



WARBURG INVEST

## JAHRESBERICHT

vom 1. September 2016 bis 31. August 2017

ADVISOR GLOBAL



# INHALTSVERZEICHNIS

---

|                                                                                                                          | Seite |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Management und Verwaltung                                                                                                | 2     |
| Tätigkeitsbericht                                                                                                        | 3     |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)                                                                   | 5     |
| Entwicklung des Sondervermögens                                                                                          | 6     |
| Verwendung der Erträge des Sondervermögens                                                                               | 6     |
| Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren                                                                  | 6     |
| Vermögensübersicht zum 31. August 2017                                                                                   | 7     |
| Vermögensaufstellung im Detail                                                                                           | 8     |
| Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,<br>soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen | 10    |
| Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. August 2017                                                                   | 11    |
| Vermerk des Abschlussprüfers                                                                                             | 16    |

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.600.000  
(Stand: 31. Dezember 2016)

## Alleingesellschafter

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

## Aufsichtsrat

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

seit dem 10. Oktober 2016:  
Thomas Fischer  
Sprecher des Vorstandes  
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg  
– stellv. Vorsitzender –

bis zum 9. Oktober 2016:  
Eckhard Fiene  
Partner  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
– stellv. Vorsitzender –

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski,  
Hamburg

## Geschäftsführung

bis 30. Juni 2017  
Udo Hirschhäuser

Matthias Mansel

seit dem 2. Januar 2017:  
Caroline Isabell Specht

## Verwahrstelle

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

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

Haftende Eigenmittel: EUR 346.207.746,41  
(Stand: 31. Dezember 2016)

## Anlageausschuss

Andreas Lentge  
Geschäftsführer  
accaris asset management GmbH,  
Appen

Larissa Scholz  
accaris asset management GmbH,  
Hamburg

Dr. Christian Jasperneite  
Chief Investment Officer  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)

## Abschlussprüfer

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 12  
20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)

## 1. Anlageziele und Anlagestrategie

Der Fonds Advisor Global investiert in die weltweiten Aktienmärkte und strebt eine höhere Rendite bei geringerem Risiko als der MSCI World an. Die Anlagepolitik des am 1. März 2002 aufgelegten Fonds basiert auf der Portfoliotheorie von Harry Markowitz und William Sharpe. Durch Mischung von Aktienmärkten mit unterschiedlich ausgeprägter gegenseitiger Abhängigkeit wird ein optimales Rendite-Risiko-Verhältnis angestrebt. Dazu wird bevorzugt in indexorientierte Aktienzielfonds in- und ausländischer Anbieter investiert, um dadurch die angestrebte Ländergewichtung zu realisieren. Branchen- bzw. Themenfonds werden i.d.R. nicht berücksichtigt.

## 2. Anlagepolitik und Anlageergebnis

Der Fonds verfolgte auch im Berichtszeitraum eine Anlagepolitik basierend auf der Portfoliotheorie von Harry Markowitz und William Sharpe. Es wurde der Fokus vor allem auf Aktien aus den Schwellenländern gelegt. Im Jahresverlauf wurde der Anteil aktiv gemanagter Fonds und ETFs für die Bereiche Europa (inklusive Schweiz) und USA weiter reduziert. Der Bereich Lateinamerika wurde hingegen durch Hinzunahme eines neuen Zielfonds gestärkt.

Es wurde zu den bestehenden Investments zusätzlich in neue Zielfonds der gleichen Anlageregion gewechselt um die Chancen auf Wachstum mitzunehmen. Aufgrund wirtschaftlicher Risiken wurde Japan in dem Portfolio unberücksichtigt gelassen.

Insgesamt verteilen sich die Anlagen mit ca. 60 % auf Amerika, Asien mit ca. 20 %, Europa mit ca. 15 % und Emerging Markets mit 5 % im Portfolio. In Bezug auf Europa wird sich zeigen, welche Auswirkungen der Austritt Großbritanniens aus der EU auf Wirtschaft und Finanzmärkte hat.

Der Anteilwert des Advisor Global Fonds stieg im Berichtszeitraum um 6,69 % berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).<sup>1</sup>

<sup>1)</sup> Wir weisen darauf hin, dass Historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

## 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Zinsänderungsrisiken

Fest verzinsliche Wertpapiere befinden sich nicht im Portfolio. Daher haben Zinsänderungen\_höchstens indirekten Einfluss auf die Wertentwicklung der Aktienfonds, wenn\_Zinssteigerungen für Festverzinsliche diese gegenüber Aktien attraktiv erscheinen lassen.\_Bisher ist eine Zinssteigerung in einem Ausmaß, dass die Dividendenrendite übertroffen\_werden könnte, nicht ersichtlich.

### Währungsrisiken

Das Währungsrisiko ergibt sich aus der oben dargestellten Ländergewichtung des Fonds.

Weitere Fremdwährungsrisiken ergeben sich daraus, dass die Anlage des Fonds über Zielfonds dargestellt werden, wobei die Fondswährung von der Anlagewährung abweichen kann.

### Marktpreisrisiken

Der Advisor Global war entsprechend seinem Anlagekonzept regelmäßig zu mehr als 90 % am Aktienmarkt investiert und damit Marktpreisrisiken ausgesetzt. Die Investitionen erfolgten über Investmentfonds.

### 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.

# TÄTIGKEITSBERICHT

---

## Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Aktienmärkte und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass die Aktienfonds, in die investiert wurde, jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

## Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund der ausgewählten Fonds und dem Schwerpunkt auf die im MSCI World abgebildeten mehr als 1500 größten Unternehmen der Welt sind die Anlagen des Fonds breit gestreut.

## Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

## **4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

# ADVISOR GLOBAL

---

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. SEPTEMBER 2016 BIS 31. AUGUST 2017

EUR

---

|                                                            |              |                     |
|------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>                                          |              |                     |
| 1. Erträge aus Investmentanteilen                          |              | 62.016,67           |
| 2. Sonstige Erträge                                        |              | 62.819,40           |
| davon Bestandsprovisionen                                  | 62.819,40    |                     |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   |              | <b>124.836,07</b>   |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |              |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen                              |              | -250,47             |
| 2. Verwaltungsvergütung                                    |              | -97.662,14          |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                 |              | -10.852,26          |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                   |              | -18.911,99          |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                   |              | -2.429,08           |
| davon Fremde Depotgebühren                                 | -1.752,56    |                     |
| davon Verwahrenrgelt                                       | -676,52      |                     |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              |              | <b>-130.105,94</b>  |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       |              | <b>-5.269,87</b>    |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |              |                     |
| 1. <b>Realisierte Gewinne</b>                              |              | <b>1.491.231,39</b> |
| davon aus Wertpapiergeschäften                             | 1.491.231,39 |                     |
| 2. <b>Realisierte Verluste</b>                             |              | <b>-50.607,96</b>   |
| davon aus Wertpapiergeschäften                             | -50.607,96   |                     |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 |              | <b>1.440.623,43</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        |              | <b>1.435.353,56</b> |
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne          |              | -767.613,42         |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste         |              | -28.852,07          |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> |              | <b>-796.465,49</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   |              | <b>638.888,07</b>   |

---

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

|                                                                  | EUR         | EUR                  |
|------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |             | <b>9.625.119,48</b>  |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr                                  |             | -38.903,79           |
| 2. Mittelzufluss (netto)                                         |             | 514.944,21           |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | 803.122,18  |                      |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | -288.177,97 |                      |
| 3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich                          |             | -7.004,05            |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |             | 638.888,07           |
| davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne             | -767.613,42 |                      |
| davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste            | -28.852,07  |                      |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |             | <b>10.733.043,92</b> |

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

### BERECHNUNG DER AUSSCHÜTTUNG

|                                                 |            | insgesamt           | je Anteil     |
|-------------------------------------------------|------------|---------------------|---------------|
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>        | <b>EUR</b> | <b>2.405.799,25</b> | <b>17,193</b> |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                      | EUR        | 970.445,69          | 6,935         |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres    | EUR        | 1.435.353,56        | 10,258        |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>EUR</b> | <b>2.380.612,21</b> | <b>17,013</b> |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt                   | EUR        | 770.655,63          | 5,508         |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung                    | EUR        | 1.609.956,58        | 11,506        |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>EUR</b> | <b>25.187,04</b>    | <b>0,180</b>  |
| 1. Endausschüttung                              | EUR        | 25.187,04           | 0,180         |

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT MIT DEN LETZTEN GESCHÄFTSJAHREN

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres |               | Anteilswert |       |
|---------------|-------------------------------------------|---------------|-------------|-------|
| 31.08.2017    | EUR                                       | 10.733.043,92 | EUR         | 76,70 |
| 31.08.2016    | EUR                                       | 9.625.119,48  | EUR         | 72,17 |
| 31.08.2015    | EUR                                       | 8.788.116,48  | EUR         | 67,73 |
| 31.08.2014    | EUR                                       | 8.674.422,09  | EUR         | 62,83 |

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. AUGUST 2017

|                                  | Wirtschaftliche Gewichtung |                 | Geographische Gewichtung |                 |
|----------------------------------|----------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>   |                            |                 |                          |                 |
| 1. Investmentanteile             | -                          | 96,34 %         | -                        | 96,34 %         |
| 2. Bankguthaben                  | -                          | 3,85 %          | -                        | 3,85 %          |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | -                          | 0,00 %          | -                        | 0,00 %          |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>     | -                          | -0,19 %         | -                        | -0,19 %         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>        |                            | <b>100,00 %</b> |                          | <b>100,00 %</b> |

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN / VWG                                                              | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Bestand<br>31.08.2017 | Käufe/Zugänge<br>Verkäufe/Abgänge<br>im Berichtszeitraum | Kurs<br>in Währung | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                                                      |                                |                       |                                                          |                    | <b>10.340.262,76</b> | <b>96,34</b>                 |
| <b>Investmentanteile</b>                                                                       |                                |                       |                                                          |                    | <b>10.340.262,76</b> | <b>96,34</b>                 |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                                                         |                                |                       |                                                          |                    |                      |                              |
| BGF - Latin American Fund Act. Nom. Classe D2 EUR o.N.<br>LU0252965164 / 1,00 %                | ANT                            | 5.000                 | 5.000<br>0                                               | EUR                | 62,8200              | 314.100,00<br>2,93           |
| BGF - United Kingdom Fund Act. Nom. Classe A 2 o.N.<br>LU0011847091 / 1,50 %                   | ANT                            | 3.460                 | 0<br>0                                                   | GBP                | 101,4900             | 381.090,02<br>3,55           |
| Fidelity Fds-America Fund Reg. Shares A (Glob. Cert.) o.N.<br>LU0048573561 / 1,50 %            | ANT                            | 107.000               | 30.000<br>0                                              | USD                | 9,9740               | 897.462,89<br>8,36           |
| Fidelity Fds-China Consumer Fd Reg. Shares A EUR o.N.<br>LU0594300252 / 1,50 %                 | ANT                            | 25.000                | 25.000<br>0                                              | EUR                | 21,0800              | 527.000,00<br>4,91           |
| FT Emerging Arabia Inhaber-Anteile o.N.<br>LU0317905148 / 1,50 %                               | ANT                            | 5.400                 | 850<br>0                                                 | EUR                | 36,9000              | 199.260,00<br>1,86           |
| GS Funds-India Equity Portfol. Reg. Shares E Acc. (EUR) o.N.<br>LU0333810850 / 1,75 %          | ANT                            | 52.050                | 4.000<br>0                                               | EUR                | 26,3400              | 1.370.997,00<br>12,77        |
| iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N. ETF<br>IE00B52SF786 / 0,48 %          | ANT                            | 8.150                 | 550<br>0                                                 | EUR                | 101,9200             | 830.648,00<br>7,74           |
| JPMorgan-Emerging Europe Eq. Fd A.N. JPM-Emg Eu. Eq. A (dis) EUR o.N.<br>LU0051759099 / 1,50 % | ANT                            | 10.700                | 3.600<br>0                                               | EUR                | 37,8600              | 405.102,00<br>3,77           |
| JPMorgan-Europe Strategic Gwth A.N. JPM-Eu. St. Gw. A (acc) EUR o.N.<br>LU0210531801 / 0,75 %  | ANT                            | 26.000                | 26.000<br>0                                              | EUR                | 25,8900              | 673.140,00<br>6,27           |
| JPMorgan-US Value Fund Actions Nom. A (dis.) DL o.N.<br>LU0119066131 / 1,50 %                  | ANT                            | 80.900                | 15.000<br>0                                              | USD                | 25,3400              | 1.723.925,49<br>16,07        |
| M&G North American Dividend Fund Euro A Acc<br>GB0030926959 / 1,50 %                           | ANT                            | 65.000                | 65.000<br>0                                              | EUR                | 18,3129              | 1.190.338,50<br>11,09        |
| Parvest Equity Russia Opport. Actions Nom. I Cap. USD o.N.<br>LU0265343219 / 0,90 %            | ANT                            | 6.100                 | 0<br>0                                                   | USD                | 94,3500              | 483.988,56<br>4,51           |
| Parvest-Parvest Equity Turkey Act. au Port. Cap. (classic) o.N.<br>LU0265293521 / 1,75 %       | ANT                            | 490                   | 0<br>0                                                   | EUR                | 215,4600             | 105.575,40<br>0,98           |
| Schroder ISF-Asian Opportun. Namensanteile A Acc EUR o.N.<br>LU0248184466 / 1,50 %             | ANT                            | 15.908                | 1.000<br>0                                               | EUR                | 15,6533              | 249.012,70<br>2,32           |
| SSgA Lux-SSgA US Ind. Equ. Fd Registered Shares P o.N.<br>LU1159236923 / 0,60 %                | ANT                            | 91.664                | 0<br>0                                                   | USD                | 12,8253              | 988.622,20<br>9,21           |

# ADVISOR GLOBAL

| Gattungsbezeichnung                    | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Bestand<br>31.08.2017 | Käufe /<br>Zugänge | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|----------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Andere Vermögensgegenstände</b>     |                                |                       |                    |                       |            |                      |                              |
| <b>Bankguthaben</b>                    |                                |                       |                    |                       |            | <b>413.410,60</b>    | <b>3,85</b>                  |
| EUR-Bankguthaben bei:<br>Verwahrstelle | EUR                            | 413.410,60            |                    |                       |            | 413.410,60           | 3,85                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>   |                                |                       |                    |                       |            | <b>153,92</b>        | <b>0,00</b>                  |
| Dividendenansprüche                    | EUR                            | 153,92                |                    |                       |            | 153,92               | 0,00                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>      |                                |                       |                    |                       |            | <b>-20.783,36</b>    | <b>-0,19</b>                 |
| Rückstellungen aus Kostenabgrenzung    | EUR                            | -20.571,42            |                    |                       |            | -20.571,42           | -0,19                        |
| Zinsverbindlichkeiten                  | EUR                            | -211,94               |                    |                       |            | -211,94              | 0,00                         |
| <b>Fondsvermögen</b>                   |                                |                       |                    |                       | <b>EUR</b> | <b>10.733.043,92</b> | <b>100,00</b>                |
| <b>Anteilswert</b>                     |                                |                       |                    |                       | <b>EUR</b> | <b>76,70</b>         |                              |
| <b>Umlaufende Anteile</b>              |                                |                       |                    |                       | <b>STK</b> | <b>139.928</b>       |                              |

**WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:**

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN / VWG                                                                    | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Käufe/<br>Zugänge | Verkäufe/<br>Abgänge |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b> |                                |                   |                      |
| <b>Investmentanteile</b>                                                                             |                                |                   |                      |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                                                               |                                |                   |                      |
| Fidelity Fds-Switzerland FundReg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.<br>LU0054754816 / 1,50 %                 | CHF                            | 0                 | 5.000                |
| GAM STAR - China EquityRegistered Shs.USD Class Acc.<br>IE00B1W3WR42 / 1,50 %                        | USD                            | 0                 | 28.095               |
| Hsbc S&P 500 Ucits Etf Registered Shares o.N. ETF<br>IE00B5KQNG97 / 0,09 %                           | GBP                            | 0                 | 9.500                |
| Hsbc S&P 500 Ucits Etf Registered Shares o.N. ETF<br>IE00B5KQNG97 / 0,09 %                           | EUR                            | 0                 | 74.600               |
| iShs II - MSCI Europ.UC.ETFDIS Registered Shares o.N. ETF<br>IE00B1YZSC51 / 0,35 %                   | EUR                            | 0                 | 22.850               |
| iShs II-MSCI EM Lat.A.UETF DIS Registered Shares o.N. ETF<br>IE00B27YCK28 / 0,74 %                   | EUR                            | 0                 | 16.450               |
| iShsIII-MSCI Pac.Ex-Jap.U.ETF Registered Shares o.N. ETF<br>IE00B4WXJD03 / 0,60 %                    | EUR                            | 0                 | 2.350                |

## ANHANG ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT PER 31. AUGUST 2017

### 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, rentenähnlichen 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.
- Investmentanteile werden mit dem von der Investmentgesellschaft veröffentlichten 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 Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

|                             |                           |
|-----------------------------|---------------------------|
| Inländische Vermögenswerte  | Kurse per 30. August 2017 |
| Alle anderen Vermögenswerte | Kurse per 30. August 2017 |
| Devisen                     | Kurse per 31. August 2017 |

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

|                 |         |     |          |
|-----------------|---------|-----|----------|
| Britische Pfund | 1 EUR = | GBP | 0,921450 |
| US-Dollar       | 1 EUR = | USD | 1,189150 |

- Kapitalmaßnahmen:

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

## 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, der Betrag der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, der Betrag der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

---

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

100 % MSCI World Perf Local Currency (USD)

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| Kleinster potenzieller Risikobetrag | 2,66013 % |
|-------------------------------------|-----------|

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| Größter potenzieller Risikobetrag | 4,87712 % |
|-----------------------------------|-----------|

|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 3,68824 % |
|----------------------------------------------|-----------|

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. September 2016 bis 31. August 2017 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatfreien Vergleichsvermögens.

- Die Angaben gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV entfallen, da zum Geschäftsjahresende keine entsprechenden Geschäfte offen waren. Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

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

|                                                            |         |
|------------------------------------------------------------|---------|
| Durchschnittlicher Umfang des Leverages nach Bruttomethode | 1,00000 |
|------------------------------------------------------------|---------|

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

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE

---

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 2,22 %

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 1. September 2016 bis 31. August 2017 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge EUR 0,00

Rücknahmeabschläge EUR 0,00

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

- Transaktionskosten 28.835,23 EUR

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

- Anteile von Investmentvermögen 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 Investmentanteile 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 1. September 2016 bis 31. August 2017 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

## ANGABEN ZUR SFTR VERORDNUNG 2015/2365

---

Die Angaben gem. SFTR Verordnung 2015/2365 entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG

|                                                                                                                                                                                           |                |                    |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|
| Anzahl Mitarbeiter: 24 (inkl. Geschäftsleiter)                                                                                                                                            |                | Stand:             | 31.12.2016        |
| Geschäftsjahr: 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016                                                                                                                                   | In EUR         | In EUR             | In EUR            |
|                                                                                                                                                                                           | Fixe Vergütung | Variable Vergütung | Gesamt Vergütung* |
| Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr                                                                                                              | 2.200.543,52   | 573.000,00         | 2.773.543,52      |
| Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe                                                               |                |                    | 1.347.908,46      |
| davon Geschäftsleiter**                                                                                                                                                                   |                |                    | 640.719,26        |
| davon andere Risikoträger**                                                                                                                                                               |                |                    | 1.347.908,46      |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen**                                                                                                                                                |                |                    | 373.966,72        |
| davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe                                                                                                                                            |                |                    | 0,00              |
| * Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.                                                                                                    |                |                    |                   |
| ** Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen. |                |                    |                   |

### Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

Die WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

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

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken einzugehen. Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

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

### Angaben zur Höhe der Vergütung

Ein Teil der Mitarbeiter der WARBURG INVEST erhält eine Vergütung in entsprechender Anwendung des Gehaltstarifvertrags für das private Bankgewerbe. Alle anderen Mitarbeiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte feste Vergütung. Neben der festen Vergütung können Mitarbeitern variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden. Diese werden von der Geschäftsführung in Abstimmung mit dem zuständigen Geschäftsleiter der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) nach Ermessen festgelegt.

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

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

## **Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik**

Die Geschäftsführung erstellt jährlich einen Vergütungsbericht in Zusammenarbeit mit dem Personalbereich, dem Leiter des Risiko Controllings und dem Chief Compliance Officer. Auf Basis des Vergütungsberichtes überprüft der Aufsichtsrat jährlich die Umsetzung und ggf. Aktualisierung der Vergütungsgrundsätze. Besonderes Augenmerk legt der Aufsichtsrat dabei auf die Einhaltung eines angemessenen Verhältnisses zwischen dem Anteil der festen Vergütung und dem flexiblen Anteil.

Zusätzlich führt die Interne Revision der Gesellschaft eine unabhängige Prüfung der Gestaltung, der Umsetzung und der Wirkungen der Vergütungsgrundsätze der WARBURG INVEST durch.

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen.

## **Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

**WARBURG INVEST**

**KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Hamburg, den 16. November 2017**

**Die Geschäftsführung**

---

## **VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS**

*An die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH*

Die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Advisor Global für das Geschäftsjahr vom 1. September 2016 bis 31. August 2017 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

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

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

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

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

*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. September 2016 bis 31. August 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, 17. November 2017

**BDO AG**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke  
Wirtschaftsprüfer

Butte  
Wirtschaftsprüfer



**WARBURG INVEST**

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100  
Internet: [www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com) • E-Mail: [info@warburg-invest.com](mailto:info@warburg-invest.com)