



AES Rendite Selekt


WARBURG
INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	6
Entwicklung des Sondervermögens	7
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	7
Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren	7
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018	8
Vermögensaufstellung im Detail	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	17
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2018	20
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	25

Management und Verwaltung

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)

Alleingesellschafter

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

Aufsichtsrat

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

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

Verwahrstelle

UBS Europe SE
OpernTurm
Bockenheimer Landstr. 2-4
60306 Frankfurt am Main

Haftende Eigenmittel: EUR 1.005.000.000,00
(Stand: 31. Dezember 2017)

Abschlussprüfer

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

1. Anlageziele und -strategie

Die Auswahl der Werte für das Sondervermögen AES Rendite Selekt erfolgt mit der Zielsetzung, gute Ertrags- und Wachstumsaussichten durch ein breit diversifiziertes Portefeuille verzinslicher Wertpapiere zu generieren, ohne dabei geografische oder branchenmäßige Festlegungen vornehmen zu müssen. Das Anlageuniversum umfasst unterschiedliche Typen von Unternehmensanleihen wie klassische Unternehmensanleihen, Wandelanleihen und Hybridanleihen (nachrangige Unternehmensanleihen) sowohl in Euro wie in Fremdwährung sowie Genussscheine. Daneben werden in geringerem Umfang auch Anleihen öffentlicher Emittenten in Euro und Fremdwährung sowie als Beimischung Aktien und Optionen (Call oder Puts) auf Aktien erworben. Für Absicherungszwecke werden zudem Finanz- und Devisenterminkontrakte sowie Optionen eingesetzt. Auch bei täglicher Verfügbarkeit ist die Anlagestrategie mittel- bis langfristig ausgerichtet. Kursschwankungen werden zur Erzielung einer langfristig höheren Rendite in Kauf genommen.

2. Anlagepolitik und -ergebnis

Die Anlagepolitik wurde – wie im Vorjahr – wesentlich durch die anhaltend niedrigen Renditen mit Negativverzinsung im Kurzfristbereich bestimmt.

Entgegen unserer Erwartung und trotz Einstellung der Anleihekäufe der EZB zum 31. Dezember 2018 verminderte sich die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen gegenüber dem Jahresbeginn sogar auf 0,25 %. In den USA stiegen die 10-jährigen Renditen der Staatspapiere trotz 4 Zinserhöhungen lediglich von 2,41 % auf 2,68 %. Dagegen verdoppelte sich die Umlaufrendite der in Deutschland emittierten Anleihen von Unternehmen von 1,7 % auf 3,4 % als Folge höherer vom Markt verlangter Risikoprämien, die sich in entsprechenden Kursrückgängen am Markt widerspiegeln.

Vor dem Hintergrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus und der damit verbundenen Zinsänderungsrisiken im langfristigen Anlagebereich sowie fehlender Kurzfristalternativen lag die Gewichtung der Liquidität während nahezu des gesamten Berichtszeitraumes bei über 25 %. Der AES Rendite Selekt ist somit Ende 2018 mit ca. 75 % investiert, wovon rund 37 % auf klassische Unternehmensanleihen in EUR entfallen, 11 % auf Hybridpapiere, 10 % auf Fremdwährungsanleihen sowie 9 % auf Wandelanleihen. Wie im Vorjahr ist der Fonds im Berichtsjahr den andauernden herausfordernden Entwicklungen mit

einer flexiblen Anlagepolitik begegnet, die darauf abzielt, durch aufmerksame Marktbeobachtung sich ergebende Opportunitäten konsequent zu nutzen. So haben wir u.a. – soweit mit positiven Ergebnisbeiträgen verbunden und in ausreichendem Umfang angeboten – in Fällen, in denen Anleihen vom Emittenten gekündigt wurden, diese zur kurzfristigen Anlage erworben. Anleiheemittenten machen weiterhin von vorzeitigen Kündigungsrechten Gebrauch, um sich Refinanzierungen zu günstigen Konditionen zu sichern.

Bei den klassischen Unternehmensanleihen konzentrieren wir uns wegen des stark gesunkenen Zinsniveaus weiter auf Anleihen mit kurz- bis mittelfristigen Laufzeiten. Bei diesen Anlagen nehmen wir bewusst eine niedrige Verzinsung bis hin zu 0 % in Kauf.

Eine Absicherung des Zinsänderungsrisikos haben wir im abgelaufenen Jahr im Frühjahr zeitweise partiell vorgenommen und beobachten weiter aufmerksam die EZB-Politik und die langfristige Zinsentwicklung. Zur Absicherung des Zinsrisikos im langen Laufzeitbereich beabsichtigen wir in 2019, short-Positionen im Bund-Future oder in Form von Put-Optionen auf den Bund-Future einzugehen. Wie im Vorjahr waren wir bei der Zeichnung von Neuemissionen aktiv und haben auch in angemessenem Umfang in mittelständische Unternehmensanleihen investiert; diese Positionen beabsichtigen wir nicht bis zur Endfälligkeit zu halten.

Aufgrund gestiegener Risikoprämien kamen die Kurse der Unternehmensanleihen auf breiter Front zurück und beeinflussten den Anteilspreis mit über -1 % negativ.

In 2018 hat sich die Position der Hybridanleihen aufgrund von Kündigungen aber auch Verkäufen wie erwartet weiter reduziert. Bestehende Positionen wurden in geringem Umfang aufgestockt. Wie im Vorjahr rechnen wir mit vorzeitigen Kündigungen/Rückkaufangeboten bei einem Teil der von uns gehaltenen Anlagen. Deutliche Kursverluste in den Bestandspositionen, insbesondere bei Südzucker und den Bank- und Versicherungstiteln, beeinflussten die Wertentwicklung des Anteilspreises deutlich mit nahezu -2 %.

Hinsichtlich der Währungsanleihen sehen wir auf dem jetzigen Niveau zur Zeit keine Notwendigkeit einer Absicherung der Dollar- und Schweizer Franken Positionen. Wie im Vorjahr bestehen strategisch gehaltene Positionen in USD und CHF von jeweils rd. 5 %, teilweise in cash. In 2018 waren deutliche Verluste bei den Emerging-Markets-Währungen zu verzeichnen; mit -30 % hob sich dabei die Türkische Lira negativ ab.

Den Markt der Wandelanleihen halten wir weiterhin für äußerst attraktiv. Im laufenden Jahr wurde die im Vorjahr auf 1,4 Mio € aufgestockte SGL Carbon Anleihe fällig. Unter kurzfristigen Anlagegesichtspunkten wurden Haniel 2020, SGL 2020, Outokumpu 2020, RAG Stiftung 2018, Veolia 2021 und Heidelberger Druck 2022 (Put Option) zugekauft. Mittelfristige Engagements betreffen Zukäufe von Dt. Post 2025, RAG Stiftung 2023, SGL Carbon 2023 und Encavis. Auch zukünftig sind wir bemüht, aussichtsreiche rentenähnliche Wandelanleihen zu erwerben, d.h. solche Papiere, die zum Kaufzeitpunkt eine angemessene Verzinsung ohne Kursrisiko bieten, sprich um den oder unter dem Nominalwert notieren.

Wie bei den Unternehmensanleihen führten höhere Risikoprämien bei bonitätsschwächeren Papieren zum Teil zu deutlichen Kursrückgängen. Insbesondere Klöckner und Heidelberger Druck waren betroffen und dies, obwohl beide Papiere eine Put-Option für den Gläubiger zur vorzeitigen Rückzahlung beinhalten.

Der Anteilserhöhung bei den Länderanleihen ist im Wesentlichen auf den Kauf einer kurzfristigen Uruguay-Anleihe zurückzuführen.

Der im Saldo erfolgte Anteilsrückgang bei den Genussscheinen ist bedingt durch die Schwäche der Drägerwerk-Genussscheine, für die wir weiterhin mittelfristig im Rahmen einer Neuordnung des Eigenkapitals einen Rückkauf oder ggf. einen Umtausch in Vorzugsaktien erwarten. Aufgrund der „Austrocknung“ des Genussscheinmarktes behalten wir unsere Einschätzung bei, dass dieser zukünftig eine immer kleinere Rolle bei der Fondsanlage spielen wird.

Die in 2014 eingeführte Assetklasse Aktien und Optionen auf Aktien beeinflusste in 2018 den Anteilspreis negativ. Trotz positiver Entwicklung der Quartalsergebnisse fiel insbesondere Klöckner negativ auf, die mehr als 40% Kursverlust zu verzeichnen hatten. Aus Kursveränderungen wurde der Anteilspreis mit rd. -1,5% negativ beeinflusst.

Das negative Jahresergebnis des Fonds ist der Saldo gegenläufiger Entwicklungen. Positiven Einflüssen aus vereinnahmten Zinsen und Dividenden standen negative Einflüsse aus der Absicherung von Zins- und Aktienrisiken, der Negativverzinsung für Kontoguthaben sowie Wertverluste über nahezu alle Asset-Klassen gegenüber. Für 2019 ist festzuhalten, dass aufgrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus mit negativen Renditen im

kurzfristigen Bereich trotz deutlicher Erhöhung der Risikoprämien die erfolversprechende Anlage schwierig bleibt, zumal weiterhin Negativzinsen auf Fondenebene von den Banken verrechnet werden. Umso mehr konzentrieren wir uns auf kurzfristige Anlagen, um dem Zinsänderungsrisiko aus dem Weg zu gehen bzw. das Emittentenrisiko zu reduzieren.

Die vergleichsweise hohe Liquiditätsquote von 25 % per 31. Dezember lässt ausreichend Spielraum zur Wahrnehmung sich ergebender Kaufgelegenheiten.

Der Anteilwert des AES Rendite Selekt fiel im Berichtszeitraum um 5,29 %. 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.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich vornehmlich zusammen aus Einlösungen bzw. realisierten Veräußerungsergebnissen aus Anleihen und Aktien. Positive Ergebnisse konnten im Wesentlichen aus Anlagen in Aktien, die zu Beginn des Jahres 2018 veräußert wurden, realisiert werden. Negative Ergebniseinflüsse hatten Fälligkeiten und Veräußerungen von Optionscheinen und Optionen auf Aktien und Zinsen, die aufgrund der Absicherungsstrategie gegen Marktrisiken des Fonds hingenommen werden mussten sowie die Veräußerung von Unternehmensanleihen der Portugal Telecom und OI Brasil Telecom, die aufgrund der Restrukturierung der Unternehmen deutlich im Kurs gefallen waren.

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

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Der AES Rendite Selekt war in 2018 maximal mit 76 % investiert und hat die Liquidität zum Jahresende auf rd. 25 % erhöht, um die Marktpreisrisiken zu reduzieren.

Aufgrund des breiten Anlagespektrums incl. Hybridpapieren mit endloser Restlaufzeit ist eine durchschnittliche Restlaufzeit nicht ermittelbar. Nur anhand der Anleihen mit festen Rückzahlungsterminen, der Genussscheine und der Liquidität lässt sich der Einfluss einer Marktzensänderung auf das Portfolio abschätzen. Inclusive der Liquidität hatten von diesen Wertpapieren rd. 67 % eine Laufzeit von weniger als 5 Jahren. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

Länger laufende Papiere werden in Abhängigkeit von der Marktsituation anteilig abgesichert; dafür können Put-Optionen oder short-Positionen auf den Bund-Future zum Einsatz kommen.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu 88,3 % in auf Euro lautende Investments investiert; neben den Anleiheninvestments im Umfang von 9,7% bestanden zum Jahresende Cash-Positionen in Fremdwährung (USD, CHF) im Umfang von 2,0 %. Die bestehenden Fremdwährungsanlagen teilen sich auf in USD (2,4 Mio €), CHF (2,4 Mio €) Türkischer Lira

(0,3 Mio €), Südafrikanischem Rand (0,3 Mio. €), Brasilianischem Real (0,1 Mio. €), Russischem Rubel (0,1 Mio. €), Mexikanischem Peso (0,2 Mio Euro), und Kanadischem Dollar (0,2 Mio €).

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine weiteren bekannten Marktpreisrisiken.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanter Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revisi-

on überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Euro-Märkte im Renten- und Fondsbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund des breiten Anlagespektrums des Fonds sowie der grundsätzlich offensiveren Ausrichtung im Vergleich zu konservativen Rentenfonds können auch Einzelinvestments ausgewählt werden, deren Ratings bis BBB (Standard & Poor's) oder darunter reichen können bzw. die ohne Rating sind. Ausfallrisiken sind somit nicht auszuschließen, wobei stets auf das Gewicht dieser einzelnen Investments im Gesamtportfolio geachtet wird.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

AES Rendite Selekt

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

EUR

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftssteuer)		53.922,23
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		4.143,34
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		475.769,36
4. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		858.626,55
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		998,69
6. Abzug inländischer / ausländischer Quellensteuer		-27.063,68
7. Sonstige Erträge		518,63
davon Zustimmungszahlung Gläubigerversammlung	518,63	
Summe der Erträge		1.366.915,12
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung		-738.319,10
davon Erfolgsabhängige Vergütung	9.022,03	
2. Verwahrstellenvergütung		-50.798,90
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-22.220,39
4. Sonstige Aufwendungen		-51.533,42
davon Fremde Depotgebühren	-2.456,84	
davon Verwarentgelt	-48.015,57	
Summe der Aufwendungen		-862.871,81
III. Ordentlicher Nettoertrag		504.043,31
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		342.390,51
davon aus Wertpapiergeschäften	327.564,77	
davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	14.825,74	
2. Realisierte Verluste		-382.249,94
davon aus Wertpapiergeschäften	-363.650,48	
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-18.599,46	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-39.859,43
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		464.183,88
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		-1.429.872,70
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		-1.963.618,54
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-3.393.491,24
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-2.929.307,36

AES Rendite Selekt

Entwicklung des Sondervermögens

EUR

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	55.182.700,99
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	-553.603,23
2.	Mittelzu-/abfluss (netto)	-389.812,62
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	4.338.523,46
	b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-4.728.336,08
3.	Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	7.717,98
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.929.307,36
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-1.429.872,70
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-1.963.618,54
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	51.317.695,76

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	8.673.683,55	9,691
1. Vortrag aus dem Vorjahr	8.209.499,67	9,173
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	464.183,88	0,519
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	8.270.936,70	9,241
1. Der Wiederanlage zugeführt	573.282,34	0,641
2. Vortrag auf neue Rechnung	7.697.654,36	8,601
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug	402.746,85	0,450
1. Endausschüttung	402.746,85	0,450

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
31.12.2018	EUR	51.317.695,76	EUR	57,34
31.12.2017	EUR	55.182.700,99	EUR	61,15
31.12.2016	EUR	52.403.663,40	EUR	59,96
31.12.2015	EUR	53.232.485,31	EUR	59,12

AES Rendite Selekt

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

		Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung	
I.	Vermögensgegenstände	100,18 %		100,18 %
1.	Aktien			
	Handel und Dienstleistung	2,63 %	Bundesrepublik Deutschland	3,24 %
	Finanzsektor	0,26 %	Frankreich	0,17 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	0,22 %		
	Transport und Verkehr	0,19 %		
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	0,11 %		
	gesamt	3,41 %	gesamt	3,41 %
2.	Anleihen			
	Finanzsektor	32,19 %	Bundesrepublik Deutschland	26,02 %
	Handel und Dienstleistung	18,82 %	Niederlande	14,15 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	6,12 %	Frankreich	5,95 %
	Transport und Verkehr	3,54 %	Luxemburg	4,22 %
	Telekommunikation	2,46 %	Österreich	4,02 %
	sonstige	5,10 %	sonstige	13,86 %
	gesamt	68,24 %	gesamt	68,24 %
3.	Derivate	0,33 %		0,33 %
4.	Forderungen	1,77 %		1,77 %
5.	Bankguthaben/Geldmarktfonds	25,42 %		25,42 %
6.	sonstige Vermögensgegenstände	1,01 %		1,01 %
II.	Verbindlichkeiten	-0,18 %		-0,18 %
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.

AES Rendite Selekt

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen					37.675.124,36	73,42
Börsengehandelte Wertpapiere					35.783.367,10	69,73
Aktien						
Cancom SE DE0005419105	STK	1.300	0 1.950	EUR	28,2800 36.764,00	0,07
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	20.000	0 0	EUR	6,7500 135.000,00	0,26
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	STK	5.000	5.000 0	EUR	19,5850 97.925,00	0,19
E.On SE DE000ENAG999	STK	60.000	0 0	EUR	8,5240 511.440,00	1,00
Evonik Industries AG DE000EVNK013	STK	8.000	0 0	EUR	21,7000 173.600,00	0,34
Heidelberger Druckmaschinen AG DE0007314007	STK	76.335	0 0	EUR	1,4900 113.739,15	0,22
Klößner & Co SE DE000KC01000	STK	75.000	0 0	EUR	5,9750 448.125,00	0,87
SGL Carbon SE DE0007235301	STK	15.000	5.000 0	EUR	5,9900 89.850,00	0,18
Südzucker AG DE0007297004	STK	5.000	5.000 0	EUR	10,9850 54.925,00	0,11
Veolia Environnement S.A. FR0000124141	STK	5.000	0 0	EUR	17,4950 87.475,00	0,17
Verzinsliche Wertpapiere						
0% Abbott Ireland 2018/27.09.2020 XS1883354547	EUR	200.000	200.000 0	EUR	99,6150 199.230,00	0,39
0% Aryzta AG VRN 2013/31.12.2099 FLAT CH0200044813	CHF	200.000	0 0	CHF	89,9000 159.291,25	0,31
0% Comp St-Gobain 2016/27.03.2020 XS1493428426	EUR	200.000	200.000 0	EUR	99,8100 199.620,00	0,39
0% DEPFA Bank Zero-Bond 2005/23.06.2020 XS0221762932	TRY	1.200.000	0 0	TRY	73,2600 145.748,75	0,28
0% GlaxoSmithKline 2017/12.09.2020 XS1681518962	EUR	200.000	200.000 0	EUR	99,9400 199.880,00	0,39
0% Griechenland 2012/14.10.2042 GRR000000010	EUR	5.970.700	0 0	EUR	0,2800 16.717,96	0,03
0% McKesson FRN 2018/12.02.2020 XS1771768188	EUR	300.000	300.000 0	EUR	99,8600 299.580,00	0,58
0% Steilmann SE 2015/31.12.2099 FLAT DE000A14J4G3	EUR	100.000	0 0	EUR	1,8570 1.857,00	0,00
0% WA Airbus Group Zero-Bond 2015/01.07.2022 XS1254584599	EUR	100.000	0 0	EUR	110,5030 110.503,00	0,22
0% WA Bekaert Zero-Bond 2016/09.06.2021 BE6286986284	EUR	100.000	0 0	EUR	86,6300 86.630,00	0,17
0% WA Fresenius SE Zero-Bond 2017/31.01.2024 DE000A2DAHU1	EUR	200.000	100.000 0	EUR	91,7390 183.478,00	0,36
0% WA Haniel Finance ULFehler 1 Zero-Bond 2015/12. DE000A161GV3	EUR	200.000	100.000 0	EUR	97,8380 195.676,00	0,38
0% WA Iberdrola BV 2015/11.11.2022 XS1321004118	EUR	100.000	0 0	EUR	102,0650 102.065,00	0,20
0% WA RAG-Stiftung UL Evonik Ind Zero-Bond 2014/31 DE000A11QGV1	EUR	800.000	0 0	EUR	99,7500 798.000,00	1,56
0% WA RAG-Stiftung UL Evonik Ind Zero-Bond 2017/16 DE000A2BPE24	EUR	300.000	300.000 0	EUR	97,6600 292.980,00	0,57
0% WA Veolia Zero-Bond 2016/15.03.2021 FR0013134681	STK	12.000	6.000 0	EUR	29,3600 352.320,00	0,69
0,034% Dt Telekom Int FRN 2018/01.12.2022 XS1828028677	EUR	200.000	200.000 0	EUR	99,3700 198.740,00	0,39

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,05% WA Dt Post 2017/30.06.2025 DE000A2G87D4	EUR	200.000	200.000 0	EUR 94,9500	189.900,00	0,37
0,125% Amadeus Cap 2016/06.10.2020 XS1501162876	EUR	200.000	200.000 0	EUR 100,0000	200.000,00	0,39
0,125% WA MTU Aero 2016/17.05.2023 DE000A2AAQB8	EUR	100.000	0 0	EUR 138,3300	138.330,00	0,27
0,131% Vonovia Finance FRN 2018/22.12.2022 DE000A19X793	EUR	200.000	200.000 0	EUR 98,1500	196.300,00	0,38
0,184% DBK FRN 2017/07.12.2020 DE000DL19TX8	EUR	100.000	100.000 0	EUR 97,2000	97.200,00	0,19
0,25% VW Leasing 2018/16.02.2021 XS1865186594	EUR	100.000	100.000 0	EUR 99,1900	99.190,00	0,19
0,44% SKY PLC FRN 2015/01.04.2020 XS1212467911	EUR	200.000	200.000 0	EUR 100,3900	200.780,00	0,39
0,625% DBK 2015/19.12.2023 CH0273925989	CHF	5.000	0 0	CHF 93,5400	4.143,52	0,01
0,625% Iliad 2018/25.11.2021 FR0013331188	EUR	200.000	200.000 0	EUR 96,7300	193.460,00	0,38
0,75% Konink Lucht FRN 1985/12.02.2199 CH0005362055	CHF	1.500.000	0 0	CHF 36,5000	485.049,83	0,95
0,77918% Aegon FRN 2004/15.10.2199 NL0000116150	EUR	200.000	0 0	EUR 61,4900	122.980,00	0,24
0,875% Vodafone 2015/17.11.2020 XS1323028479	EUR	200.000	200.000 0	EUR 101,2400	202.480,00	0,39
0,875% Vonovia Finance 2015/30.03.2020 DE000A1ZY971	EUR	200.000	200.000 0	EUR 100,6700	201.340,00	0,39
0,915% Dt PB Trust I TPS FRN 2004/02.12.2099 DE000A0DEN75	EUR	697.000	0 0	EUR 64,5000	449.565,00	0,88
0,925% OPTAN BASF SE UL BASF 2017/09.03.2023 DE000A2BPEU0	USD	250.000	250.000 0	USD 89,8950	196.174,49	0,38
1,181% DZ BANK Tr III TPS FRN 2005/06.09.2199 DE000A0DZTE1	EUR	100.000	0 0	EUR 98,5000	98.500,00	0,19
1,25% WA Von Roll Holdin 2014/18.06.2020 CH0245239287	CHF	100.000	0 0	CHF 95,0000	84.163,90	0,16
1,25% Österreich VRN 2005/27.04.2020 XS0217517829	EUR	22.000	22.000 0	EUR 101,3500	22.297,00	0,04
1,281% DZ BANK Tr II TPS FRN 2004/22.11.2154 DE000A0DCXA0	EUR	220.000	0 0	EUR 98,7000	217.140,00	0,42
1,375% ThyssenKrupp AG 2017/03.03.2022 DE000A2BPET2	EUR	500.000	0 0	EUR 97,7500	488.750,00	0,95
1,625% Orange 2016/03.11.2019 US685218AC36	USD	185.000	0 0	USD 98,9570	159.803,12	0,31
1,75% Finnland 2014/10.09.2019 XS1107498724	USD	200.000	0 0	USD 99,3800	173.498,60	0,34
1,75% Manpower 2018/22.06.2026 XS1839680680	EUR	100.000	100.000 0	EUR 100,4250	100.425,00	0,20
1,75% O2 Telefónica D 2018/05.07.2025 XS1851313863	EUR	100.000	100.000 0	EUR 100,2100	100.210,00	0,20
1,819% HT1 Funding FRN 2006/30.06.2099 DE000A0KAAA7	EUR	250.000	0 0	EUR 82,1500	205.375,00	0,40
1,875% CA Immo 2017/22.02.2024 AT0000A1TBC2	EUR	200.000	0 0	EUR 101,8000	203.600,00	0,40
1,875% Ericsson 2017/01.03.2024 XS1571293684	EUR	100.000	0 0	EUR 99,0050	99.005,00	0,19
1,875% Otto GmbH 2017/12.06.2024 XS1625975153	EUR	500.000	0 0	EUR 98,0100	490.050,00	0,95
1,875% Redexis Gas Fin 2015/27.04.2027 XS1223842847	EUR	100.000	100.000 0	EUR 94,9400	94.940,00	0,19
2% SSE 2013/17.06.2020 XS0944451243	EUR	200.000	200.000 0	EUR 102,1500	204.300,00	0,40
2% WA Klöckner Fin 2016/08.09.2023 DE000A185XT1	EUR	700.000	0 0	EUR 84,4500	591.150,00	1,15
2,016% Casino VRN 2005/31.12.2099 FR0010154385	EUR	100.000	0 0	EUR 38,7900	38.790,00	0,08
2,125% BNG Bank NV 2014/01.10.2019 XS1113287657	CAD	300.000	0 0	CAD 100,0400	192.501,84	0,38

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,5% ORLEN Capital A 2016/07.06.2023 XS1429673327	EUR	100.000	0 0	EUR 105,7200	105.720,00	0,21
2,5% Petroleos Mex 2017/21.08.2021 XS1568875444	EUR	100.000	0 0	EUR 98,8250	98.825,00	0,19
2,5% Schaeffler 2015/15.05.2020 XS1212469966	EUR	300.000	100.000 0	EUR 100,5350	301.605,00	0,59
2,625% EDP Fin 2014/15.04.2019 XS1057345651	EUR	200.000	0 0	EUR 100,7950	201.590,00	0,39
2,625% EDP Fin 2014/18.01.2022 XS1111324700	EUR	400.000	0 0	EUR 106,0600	424.240,00	0,83
2,625% K+S 2017/06.04.2023 XS1591416679	EUR	835.000	400.000 265.000	EUR 101,5250	847.733,75	1,65
2,625% ProSiebenSat.1 2014/15.04.2021 DE000A11QFA7	EUR	224.000	0 0	EUR 102,1200	228.748,80	0,45
2,625% Saipem Finance 2017/07.01.2025 XS1711584430	EUR	200.000	0 0	EUR 94,0000	188.000,00	0,37
2,75% CA Immo 2015/17.02.2022 AT0000A1CB33	EUR	200.000	0 0	EUR 105,1700	210.340,00	0,41
2,75% ThyssenKrupp AG 2016/08.03.2021 DE000A2AAPF1	EUR	101.000	0 200.000	EUR 102,5150	103.540,15	0,20
2,781% Südzucker Int FRN 2005/30.06.2099 XS0222524372	EUR	1.038.000	0 0	EUR 76,2500	791.475,00	1,54
2,949% LPN GAZ 2018/24.01.2024 XS1911645049	EUR	125.000	125.000 0	EUR 99,6500	124.562,50	0,24
3% Galp 2014/14.01.2021 PTGALJOE0008	EUR	100.000	0 0	EUR 103,1100	103.110,00	0,20
3% K+S 2012/20.06.2022 DE000A1PGZ82	EUR	100.000	0 0	EUR 101,6450	101.645,00	0,20
3% Tikehau Capital 2017/27.11.2023 FR0013298890	EUR	100.000	0 0	EUR 98,7600	98.760,00	0,19
3% WA GK Software SE 2017/26.10.2022 DE000A2GSM75	EUR	140.000	140.000 0	EUR 99,7500	139.650,00	0,27
3% WA SGL 2018/20.09.2023 DE000A2G8VX7	EUR	100.000	100.000 0	EUR 86,8600	86.860,00	0,17
3,125% Do+Co 2014/04.03.2021 AT0000A15HF7	EUR	55.000	0 0	EUR 103,6600	57.013,00	0,11
3,125% ThyssenKrupp AG 2014/25.10.2019 DE000A1R0410	EUR	550.000	0 200.000	EUR 101,5050	558.277,50	1,09
3,25% DIC Asset 2017/11.07.2022 DE000A2GSCV5	EUR	200.000	200.000 104.000	EUR 100,6000	201.200,00	0,39
3,25% HeidelbergC SA 2013/21.10.2021 XS1002933072	EUR	600.000	0 0	EUR 106,8550	641.130,00	1,25
3,25% K+S 2018/18.07.2024 XS1854830889	EUR	500.000	500.000 0	EUR 96,0450	480.225,00	0,94
3,25% WA Outokumpu 2015/26.02.2020 XS1194020852	EUR	100.000	100.000 0	EUR 99,3500	99.350,00	0,19
3,375% Eurofins 2015/30.01.2023 XS1268496640	EUR	100.000	0 0	EUR 103,1450	103.145,00	0,20
3,375% Indonesien 2015/30.07.2025 XS1268430201	EUR	300.000	0 0	EUR 106,5750	319.725,00	0,62
3,5% Bulgarian Energ 2018/28.06.2025 XS1839682116	EUR	100.000	100.000 0	EUR 98,6500	98.650,00	0,19
3,5% Nord LB Giro 2016/30.03.2026 DE000NLB8K69	EUR	173.000	0 0	EUR 86,2500	149.212,50	0,29
3,5% PROKON Regenera 2016/25.06.2030 DE000A2AASM1	EUR	486.833	310.400 26.549	EUR 80,5000	391.900,47	0,76
3,5% WA SGL 2015/30.09.2020 DE000A168YY5	EUR	800.000	300.000 0	EUR 97,8610	782.888,00	1,53
3,6% LPN GAZ 2014/26.02.2021 XS1038646078	EUR	100.000	0 0	EUR 104,4700	104.470,00	0,20
3,625% Phoenix PIB 2014/30.07.2021 XS1091770161	EUR	300.000	0 0	EUR 105,3800	316.140,00	0,62
3,75 % Pne Ag Wa 14/19 DE000A12UMG0	STK	60.000	0 0	EUR 3,3700	202.200,00	0,39
3,75% IHO Verwaltungs 2016/15.09.2026 XS1490159495	EUR	100.000	0 0	EUR 96,0850	96.085,00	0,19

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,875% Air France 2014/18.06.2021 FR0011965177	EUR	100.000	0 0	EUR 103,1700	103.170,00	0,20
3,875% Hochtief 2013/20.03.2020 DE000A1TM5X8	EUR	300.000	0 0	EUR 105,6000	316.800,00	0,62
3,875% HORNBACH Baumar 2013/15.02.2020 DE000A1R02E0	EUR	100.000	100.000 0	EUR 102,8400	102.840,00	0,20
3,875% Matterhorn Tele 2015/01.05.2022 XS1219465728	EUR	100.000	0 0	EUR 97,6350	97.635,00	0,19
3,875% Tele Columbus A 2018/02.05.2025 XS1814546013	EUR	100.000	100.000 0	EUR 90,0950	90.095,00	0,18
3,875% WA Inmarsat PLC 2016/09.09.2023 XS1486508887	USD	200.000	0 0	USD 106,0700	185.178,07	0,36
4% Coty Inc. 2018/15.04.2023 XS1801786275	EUR	100.000	100.000 0	EUR 87,6800	87.680,00	0,17
4% IKB 2017/25.10.2027 DE000A2GSGU8	EUR	200.000	0 0	EUR 95,5000	191.000,00	0,37
4% Louis Dreyfus 2013/04.12.2020 XS1000918018	EUR	400.000	0 0	EUR 102,0000	408.000,00	0,80
4% Pcc Se 2018/01.04.2023 DE000A2G8670	EUR	100.000	100.000 0	EUR 100,3000	100.300,00	0,20
4% PNE 2018/02.05.2023 DE000A2LQ3M9	EUR	384.000	0 100.000	EUR 99,5000	382.080,00	0,74
4,004% AXA SA VRN 2004/31.12.2099 XS0207825364	EUR	85.000	0 0	EUR 99,2500	84.362,50	0,16
4,1% Teva Pharmaceut 2016/01.10.2046 US88167AAF84	USD	300.000	200.000 0	USD 67,2630	176.142,63	0,34
4,125% EDP Fin 2013/20.01.2021 XS0995380580	EUR	100.000	0 0	EUR 107,6400	107.640,00	0,21
4,125% Tereos Fin 2016/16.06.2023 FR0013183571	EUR	300.000	0 0	EUR 85,1750	255.525,00	0,50
4,196% Dt PB Trust II TPS VRN 2004/23.12.2099 DE000A0DHUM0	EUR	158.000	0 0	EUR 90,5000	142.990,00	0,28
4,25% Aareal Bank AG VRN 2014/18.03.2026 DE000A1TNC94	EUR	100.000	0 0	EUR 101,9400	101.940,00	0,20
4,25% BayWa VRN 2017/31.12.2099 XS1695284114	EUR	100.000	0 50.000	EUR 100,5000	100.500,00	0,20
4,25% Tereos Fin 2013/04.03.2020 FR0011439900	EUR	400.000	0 0	EUR 93,5800	374.320,00	0,73
4,392% AXA SA VRN 2005/25.01.2099 XS0210434782	EUR	596.000	0 0	EUR 98,1000	584.676,00	1,14
4,452% De Volksbank FRN 2005/26.01.2035 XS0209792166	EUR	306.000	0 0	EUR 114,5000	350.370,00	0,68
4,5% IKB 2017/23.07.2022 DE000A2E4QG3	EUR	100.000	0 0	EUR 98,5500	98.550,00	0,19
4,5% paragon 2017/05.07.2022 DE000A2GSB86	EUR	165.000	0 0	EUR 94,0000	155.100,00	0,30
4,5% Raiffeisen Int VRN 2014/21.02.2025 XS1034950672	EUR	100.000	0 0	EUR 102,7600	102.760,00	0,20
4,625% DIC Asset 8.9.2014/8.9.2019 DE000A12T648	EUR	1.101.000	0 0	EUR 101,4000	1.116.414,00	2,18
4,625% Swietelsky 2012/12.10.2019 AT0000A0WR40	EUR	100.000	0 0	EUR 103,2200	103.220,00	0,20
4,625% VW Int Fin NV VRN 2014/31.12.2099 XS1048428442	EUR	100.000	0 0	EUR 99,0600	99.060,00	0,19
4,75% ADLER Real Esta 2015/08.04.2020 XS1211417362	EUR	300.000	300.000 0	EUR 100,7500	302.250,00	0,59
4,75% AT & S Austria VRN 2017/31.12.2099 XS1721410725	EUR	400.000	100.000 0	EUR 85,0000	340.000,00	0,66
4,75% InterXion 2018/15.06.2025 XS1838072426	EUR	100.000	100.000 0	EUR 102,1950	102.195,00	0,20
4,875% Bulgarian Energ 2016/02.08.2021 XS1405778041	EUR	100.000	0 0	EUR 107,3150	107.315,00	0,21
4,875% UBM Realitäten. 2014/09.07.2019 AT0000A185Y1	EUR	393.000	253.000 0	EUR 101,0690	397.201,17	0,77
4,968% NB Finance Ltd. VRN 2005/07.02.2035 XS0210172721	EUR	450.000	100.000 0	EUR 79,0000	355.500,00	0,69

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
5% Alpiq Holding A VRN 2013/31.12.2099 CH0212184037	CHF	10.000	0 90.000	CHF	95,5000	8.460,69	0,02
5% VTG Finance S.A VRN 2015/29.01.2049 XS1172297696	EUR	500.000	0 300.000	EUR	100,5000	502.500,00	0,98
5,125 % Lufthansa Ag Sub.Anl15/75 XS1271836600	EUR	550.000	400.000 0	EUR	104,4050	574.227,50	1,12
5,2% Prudential Inc VRN 2013/15.03.2044 US744320AN25	USD	100.000	0 0	USD	93,2500	81.398,39	0,16
5,25% Cma Cgm 2017/15.01.2025 XS1703065620	EUR	200.000	0 0	EUR	82,7500	165.500,00	0,32
5,25% Int Bank R&D 2015/18.05.2025 XS1233786950	MXN	3.000.000	3.000.000 0	MXN	80,7000	107.249,65	0,21
5,25% RBS 2005/31.12.2018 FLAT DE000A0E6C37	EUR	150.000	0 200.000	EUR	99,6100	149.415,00	0,29
5,25% WA Encavis Finance UL Capital Stage VRN 2017 DE000A19NPE8	EUR	100.000	100.000 0	EUR	97,0000	97.000,00	0,19
5,25% WA HeidelbergD AG 2015/30.03.2022 DE000A14KEZ4	EUR	300.000	100.000 0	EUR	93,5000	280.500,00	0,55
5,338% Srlev N.V. VRN 2011/31.12.2099 CH0130249581	CHF	775.000	0 445.000	CHF	100,9500	693.122,92	1,35
5,625% Vale SA 2012/11.09.2042 US91912EAA38	USD	300.000	0 0	USD	100,5500	263.311,80	0,51
5,875% RLB NÖ-Wien 2013/27.11.2023 XS0997355036	EUR	100.000	0 0	EUR	109,5000	109.500,00	0,21
6% Achmea BV 2006/01.11.2199 NL0000168714	EUR	750.000	0 0	EUR	102,8000	771.000,00	1,50
6% Gothaer AG VRN 2015/30.10.2045 DE000A168478	EUR	100.000	0 0	EUR	107,6200	107.620,00	0,21
6% Regenbogen AG 2007/15.12.2022 DE000A0N4KG7	EUR	90.000	0 0	EUR	102,0000	91.800,00	0,18
6% T-MOBILE USA 2016/15.04.2024 US87264AAQ85	USD	150.000	150.000 0	USD	98,8900	129.482,37	0,25
6% T-MOBILE USA 2016/15.04.2024 XF0000059151	USD	150.000	150.000 0	USD	0,0001	0,13	0,00
6,25% Nord LB Giro 2014/10.04.2024 XS1055787680	USD	1.200.000	0 0	USD	83,3200	872.765,36	1,70
6,25% Unitymedia NRW POOL 2013/15.01.2029 XS0982713330	EUR	200.000	200.000 0	EUR	109,3750	196.875,00	0,38
6,5% EIB 2017/07.07.2027 XS1588672144	MXN	3.000.000	3.000.000 0	MXN	84,3500	112.100,47	0,22
6,5% South Africa 2010/28.02.2041 ZAG000077488	ZAR	7.000.000	0 0	ZAR	69,3800	293.811,42	0,57
7% URUGUAY REP 2003/28.06.2019 XS0167137834	EUR	100.000	100.000 0	EUR	102,0000	102.000,00	0,20
7,05% Rus Föderation 2013/19.01.2028 RU000A0JTK38	RUB	10.000.000	0 0	RUB	90,8300	114.182,56	0,22
7,5% Neuquen, Provin POOL 2017/27.04.2025 USP7169GAA78	USD	100.000	100.000 0	USD	79,0000	68.959,50	0,13
7,75% Cma Cgm 2015/15.01.2021 XS1244815111	EUR	300.000	0 0	EUR	98,9000	296.700,00	0,58
7,875% Groupama VRN 2009/27.10.2039 FR0010815464	EUR	50.000	0 0	EUR	104,9500	52.475,00	0,10
7,875% Pan Amer Energy POOL 2010/07.05.2021 US69783UAA97	USD	100.000	0 0	USD	100,2000	87.465,08	0,17
8% HeidelbergD AG POOL 2015/15.05.2022 DE000A14J7A9	EUR	300.000	200.000 0	EUR	100,0600	219.215,45	0,43
9% Srlev N.V. FRN 2011/15.04.2041 XS0616936372	EUR	200.000	0 0	EUR	112,4400	224.880,00	0,44
9,25% EIB 2014/03.10.2024 XS1115184753	TRY	700.000	700.000 0	TRY	81,3600	94.420,36	0,18
Sonstige Forderungswertpapiere							
1,278% GS RENTE Drägerwerk FRN 1992/31.12.2099 FLA DE0005550651	STK	643	0 0	EUR	250,0000	160.750,00	0,31

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
4,7% GS RENTE CBK 2005/31.12.2020 FLAT DE000A0HGNA3	EUR	200.000	0 0	EUR 107,7500	215.500,00	0,42	
5,125% GS RENTE Bayerische LBK 2007/31.12.2019 FLA DE000BLB37M5	EUR	300.000	0 0	EUR 108,6000	325.800,00	0,63	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.776.171,60	3,46
Verzinsliche Wertpapiere							
1,067% Dt PB Trust III TPS VRN 2005/07.06.2099 DE000A0D24Z1	EUR	290.000	0 0	EUR 65,0000	188.500,00	0,37	
1,088% AXA SA FRN 2004/29.10.2099 XS0203470157	EUR	150.000	0 0	EUR 64,1800	96.270,00	0,19	
2,375% Bilfinger 2012/07.12.2019 DE000A1R0TU2	EUR	100.000	0 0	EUR 100,9350	100.935,00	0,20	
3,125% Phoenix PIB 2013/27.05.2020 XS0935786789	EUR	300.000	0 0	EUR 102,1690	306.507,00	0,60	
4% Wienerberger 2013/17.04.2020 AT000A100E2	EUR	600.000	200.000 0	EUR 103,6740	622.044,00	1,21	
4,968% RBS VRN 2005/07.02.2035 XS0211568331	EUR	220.000	0 0	EUR 115,5980	254.315,60	0,50	
Sonstige Forderungswertpapiere							
0% GS RENTE Drägerwerk FRN 1997/31.12.2099 FLAT DE0005550719	STK	400	0 0	EUR 247,0000	98.800,00	0,19	
4,7% GS RENTE CBK 2005/31.12.2020 FLAT DE000A0D4TQ9	EUR	100.000	0 0	EUR 108,8000	108.800,00	0,21	
Nichtnotierte Wertpapiere						115.585,66	0,23
Verzinsliche Wertpapiere							
10,017% African Bank Lt FRN 2014/10.05.2199 ZAU000014557	ZAR	240.716	1 0	ZAR 77,0000	11.213,26	0,02	
Brazil 07/28 US105756BN96	BRL	250.000	0 0	BRL 0,0001	0,06	0,00	
Brazil 07/28 US105756BN96	BRL	250.000	0 0	BRL 109,1500	61.492,96	0,12	
Pepsico Inc. 86-Und.Sf/Dl CH0008941319	CHF	100.000	0 0	CHF 48,4000	42.879,29	0,08	
Pepsico Inc. 86-Und.Sf/Dl CH0008941319	CHF	100.000	0 0	CHF 0,0001	0,09	0,00	

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						170.761,00	0,33
Derivate auf einzelne Wertpapiere						170.761,00	0,33
Wertpapier-Optionsrechte (Forderungen/Verbindlichkeiten)						155.361,00	0,30
Optionsrechte auf Aktien							
Put Cancom 28 21.06.2019 XEUR	EDT	STK	1.300			4.771,00	0,01
Put DBK 7,2 21.06.2019 XEUR	EDT	STK	20.000			24.000,00	0,05
Put Dt Lufthansa 19 20.12.2019 XEUR	EDT	STK	5.000			12.550,00	0,02
Put E.ON SE NA 9 21.06.2019 XEUR	EDT	STK	6.000			6.600,00	0,01
Put Evonik Ind 22 21.06.2019 XEUR	EDT	STK	8.000			18.240,00	0,04
Put Klöckner SE 6 21.06.2019 XEUR	EDT	STK	20.000			17.000,00	0,03
Put Klöckner SE 6,4 21.06.2019 XEUR	EDT	STK	20.000			22.000,00	0,04
Put SGL 6,8 21.06.2019 XEUR	EDT	STK	15.000			19.500,00	0,04
Put Südzucker AG 14 21.06.2019 XEUR	EDT	STK	5.000			17.650,00	0,03
Put Veolia Environ 19 21.06.2019 XEUR	EDT	STK	5.000			13.050,00	0,03
Wertpapier-Optionsscheine						15.400,00	0,03
Optionsscheine auf Aktien							
DZ BANK OS Heidelberg Put 1,6 20.06.19	EDE	STK	70.000	70.000 0		15.400,00	0,03

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

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					13.046.947,81	25,42
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	7.246.155,91			7.246.155,91	14,12
Baader Bank AG	EUR	16.480,00			16.480,00	0,03
Bethmann Bank AG	EUR	4.766.221,49			4.766.221,49	9,29
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	CHF	1.019.846,82			903.518,78	1,76
Verwahrstelle	USD	131.253,26			114.571,63	0,22
Sonstige Vermögensgegenstände					517.273,70	1,01
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	1.230,00			1.230,00	0,00
Zinsansprüche	EUR	516.043,70			516.043,70	1,01
Sonstige Verbindlichkeiten					-92.411,11	-0,18
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-73.020,72			-73.020,72	-0,14
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	EUR	-16.215,30			-16.215,30	-0,03
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-3.175,09			-3.175,09	-0,01
Fondsvermögen					EUR 51.317.695,76	100,00
Anteilswert					EUR 57,34	
Umlaufende Anteile					STK 894.993	

AES Rendite Selekt

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			
Aurubis AG DE0006766504	STK	0	2.200
Repsol S.A. ES0173516131	STK	0	0
Repsol S.A. ES0173516115	STK	0	142
Verzinsliche Wertpapiere			
0% DBK Zero-Bond 1996/18.11.2026 DE0001345940	DKK	0	1.000.000
0% OI SA 2012/10.02.2022 FLAT USP18445AG42	USD	0	200.000
0% POR Telecom Int 2005/16.06.2025 FLAT XS0221854200	EUR	0	100.000
0% ÖVAG Finance [J VRN 2004/22.03.2018 FLAT XS0201306288	EUR	293.000	365.000
0,891% Nordea Bank Abp FRN 2004/19.03.2018 XS0200688256	EUR	0	210.000
1,321% Investkredit Fu FRN 2002/29.03.2018 FLAT DE0009576108	EUR	10.000	10.000
1,5% Linde AG 2013/18.04.2018 DE000A1R0733	USD	0	200.000
1,75% ThyssenKrupp AG 2015/25.11.2020 DE000A14J579	EUR	0	200.000
1,979% Capital Funding FRN 2002/30.04.2018 DE0007070088	EUR	0	100.000
2,25% STADA 2013/05.06.2018 XS0938218400	EUR	0	200.000
2,5% HOCHDORF Holdin VRN 2017/31.12.2099 CH0391647986	CHF	100.000	100.000
2,75% DBK 2015/17.02.2025 DE000DB7XJJ2	EUR	0	200.000
2,75% WA SGL 2012/25.01.2018 DE000A1ML4A7	EUR	0	1.400.000
3,875% ATON Group Fina 2013/08.11.2018 DE000A1YCQ45	EUR	155.000	974.000
3,984% LPN GPB Eurobond Fi 2013/30.10.2018 XS0987109658	EUR	0	200.000
4% IKB 2017/20.09.2027 DE000A2E4Q88	EUR	0	100.000
4% ThyssenKrupp AG 2013/27.08.2018 DE000A1R08U3	EUR	0	300.000
4,125% URUGUAY REP POOL 2012/20.11.2045 US760942AY83	USD	0	100.000
4,25% Bulgarian Energ 2013/07.11.2018 XS0989152573	EUR	0	200.000
4,45% Veolia 2013/16.04.2018 FR0011391820	EUR	0	400.000
4,797% Telefonica Emis 2012/21.02.2018 XS0746276335	EUR	0	100.000
5% Gas Capital 2012/13.02.2018 XS0741942576	EUR	0	200.000
5,25% Trafigura Fundi 2013/29.11.2018 XS0998182397	EUR	0	200.000
5,5% WA América Móvil B UL Kon. KPN NV EO -,24 201 XS1292469951	EUR	0	100.000
5,625% Unitymedia NRW POOL 2013/15.04.2023 XS0918739318	EUR	0	200.000

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
5,75% KFW 2013/22.03.2018 XS0907335599	TRY	0	700.000
6% CS Grp 2013/04.09.2018 CH0221803791	CHF	100.000	100.000
6,125% Italce Fin 2013/21.02.2018 XS0893201433	EUR	0	100.000
6,25% Air France 2012/18.01.2018 FR0011374099	EUR	0	100.000
6,875% Vale Overseas L 2009/10.11.2039 US91911TAK97	USD	0	200.000
7% Saf Holland 2012/26.04.2018 DE000A1HA979	EUR	0	128.000
8% DB Cont Cap IV TPS 2008/15.05.2018 DE000A0TU305	EUR	200.000	200.000
8% HeidelbergD AG 2015/15.05.2022 NICHT BEN127	EUR	100.000	100.000
8% PNE 2013/01.06.2018 DE000A1R0741	EUR	50.000	484.000
8,5% General Elec Co 2008/06.04.2018 XS0356838952	MXN	0	3.000.000
K+S Ag Anl.13/18 XS0997941199	EUR	0	200.000
Andere Wertpapiere			
Repsol S.A. BZR ES06735169C9	STK	0	2

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,875% Louis Dreyfus 2013/30.07.2018 XS0956201759	EUR	0	250.000
4,5% Manpower 2012/22.06.2018 XS0794990050	EUR	0	200.000
5,625% Telekom Austria 2013/01.02.2018 XS0877720986	EUR	0	100.000
5,75% DIC Asset 2013/09.07.2018 DE000A1TNJ22	EUR	0	217.000
6% InterXion 2013/16.07.2018 XS0946728564	EUR	0	400.000
6,125% Konink KPN 2013/14.09.2018 XS0903872355	EUR	0	200.000
7% Constantin 2013/23.04.2018 DE000A1R07C3	EUR	100.000	100.000
7,25% paragon 2013/02.07.2018 DE000A1TND93	EUR	0	100.000

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Repsol S.A. ES0173516149	STK	0	0
-----------------------------	-----	---	---

Verzinsliche Wertpapiere

8% PNE 2013/01.06.2018 DE000A2LQ1Z5	EUR	0	484.000
--	-----	---	---------

AES Rendite Selekt

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

Derivate

Volumen in 1.000

Optionsrechte

Wertpapier Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Put E.ON SE NA 10 16.03.2018 XEUR

STK

100

Optionsrechte auf Renten

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Put EURO-BUND OPTION SEP18P 159 24.08.2018 XEUR

EUR

159.000

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2018

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft.
- Wertpapiere und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind, werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnliche Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen 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 Anteilwert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 27. Dezember 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 27. Dezember 2018
Devisen	Kurse per 28. Dezember 2018

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

Kanadischer Dollar	1 EUR	= CAD	1,559050
Mexikanischer Peso	1 EUR	= MXN	22,573500
Real	1 EUR	= BRL	4,437500
Russischer Rubel (neu)	1 EUR	= RUB	79,548050
Schweizer Franken	1 EUR	= CHF	1,128750
Südafrikanischer Rand	1 EUR	= ZAR	16,529650
Türkische Lira	1 EUR	= TRY	6,031750
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,145600

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

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.

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:

JPM GBI BROAD INDEX TR (EUR)	40,00 %
iBoxx € Overall (TR)	40,00 %
EURO STOXX 50 (NR)	20,00 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,067567 %
Größter potenzieller Risikobetrag	1,546632 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,304684 %

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. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatfreien Vergleichsvermögens.

- 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.

AES Rendite Selekt

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Bruttomethode 1,061727 %

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 1,54 %
- Quote erfolgsabhängiger Vergütung 0,00 %

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütung) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt. Da das Sondervermögen mehr als 10% seiner Vermögenswerte in andere Investmentvermögen („Zielfonds“) anlegen kann, fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der TER anteilig berücksichtigt werden. Die Berechnungsweise entspricht der gemäß der CESR Guideline 10-674 in Verbindung mit der EU-Verordnung 583/2010 empfohlenen Methode.

- Transaktionskosten 11.909,10 EUR

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

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.01.2018 bis 31.12.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen 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: 26 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2017
Geschäftsjahr: 01.01.2017 – 31.12.2017	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	2.459.899,93	775.000,00	3.234.899,93
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			1.634.218,36
davon Geschäftsleiter**			884.469,28
davon andere Risikoträger**			1.634.218,36
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion**			397.096,60
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			0,00
*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.			
**Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.			

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

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

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

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

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

Angaben zur Höhe der Vergütung

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

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

AES Rendite Selekt

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

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

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

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

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

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall (Portfoliomanagement)

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

Die WARBURG INVEST zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

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

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

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Die Geschäftsführung

Hamburg, den 15. April 2019

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH*

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AES Rendite Selekt – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes 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

16. April 2019

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