



WARBURG INVEST

JAHRESBERICHT

vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	6
Entwicklung des Sondervermögens	7
Vermögensübersicht zum 30. September 2017	9
Vermögensaufstellung im Detail	10
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2017	22
Vermerk des Abschlussprüfers	27

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 zum 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

Eigenmittel nach CRR: EUR 346.208.000,00
(Stand: 31. Dezember 2016)

Abschlussprüfer

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

1. Anlageziele und -strategie

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

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

Die Benchmark des Fonds setzt sich wie folgt zusammen:

20 % globale Aktien (MSCI Welt), 20 % europäische Aktien (DJ Stoxx 600), 45 % Euro-denominierte Investment Grade Anleihen (iboxx Euro Overall all maturities) und 15 % Total Return, abgebildet über Eonia Zinssatz plus 2 % p.a.

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

2. Anlagepolitik und -ergebnis

Die Aktienquote wurde im Berichtszeitraum dynamisch zwischen ca. 35 % und ca. 46 % gesteuert. Die taktische Steuerung erfolgte dabei primär über Indexoptionen. Zum Ende des Berichtszeitraums lag die Quote bei ca. 42 %.

Im Anleihebereich war der Fonds in Unternehmensanleihen gegenüber seiner Benchmark übergewichtet und gegenüber Staatsanleihen untergewichtet. Zudem wurden über Zielfonds auch Anleihen aus den Emerging Markets und High Yield Unternehmensanleihen beigemischt. Es wurde zudem auch ein Anteil in Total Return Zielfonds investiert, konkret in 2 verschiedene Volatilitätsstrategien.

Eine bereits zu Beginn des Berichtszeitraums bestehende Goldposition wurde um ein diversifiziertes Rohstoff-Investment (ETF) ergänzt.

Der Anteilwert des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS stieg im Berichtszeitraum in der Anteilklasse R um 5,59 %¹⁾. Die Benchmark konnte im gleichen Zeitraum +5,34 % zulegen. Die (insbesondere bei Berücksichtigung der laufenden Kosten für die Verwaltung des Fonds) signifikante Outperformance zur Benchmark erklärt sich i.W. aus der erfolgreichen Strategie im Total Return Bereich (ca. +0,6 % aktiver Outperformancebeitrag) sowie aus den positiven Erträgen der taktischen Derivatestrategie (Indexoptionen und Futures, insgesamt ca. 0,8 % aktiver Outperformancebeitrag). Die Volatilität des Fonds (Anteilsscheinklasse R) war dabei mit 2,64 %¹⁾ im historischen Vergleich sehr deutlich unter dem längerfristigen Durchschnitt und lag auch unterhalb der Volatilität der Benchmark (3,11 %). Die risikoadjustierte Überrendite gegenüber dem Geldmarkt (Sharpe Ratio) betrug im Fonds 2,27¹⁾ gegenüber der Benchmark mit 1,85.

Der Anteilwert der Anteilsscheinklasse P (aufgelegt per 3. April 2017) stieg im Berichtszeitraum um 2,36 %¹⁾ gegenüber der Benchmark mit 2,32 %, die Sharpe Ratio betrug 2,12¹⁾ gegenüber der Benchmark mit 1,83.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis setzt sich zusammen aus Netto-Gewinnen jeweils aus dem Verkauf von Aktien (inkl. aktienähnlichen Genussscheinen), Investmentanteilen und festverzinslichen Anleihen sowie dem Verkauf eines Gold-Zertifikats. Auch auf die Derivate entstanden aufgrund einer guten taktischen Steuerung signifikante Gewinne, sowohl durch Indexoptionen (Aktien) als auch durch Futures (Aktien und Anleihen)

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

¹⁾ 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.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Das Fondsmanagement steuert aktiv das Zinsänderungsrisiko des Fonds durch die Verteilung und Positionierung der in Renten angelegten Anlagemittel über die Laufzeitklassen.

Anhand der modifizierten Duration lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen ist, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Renditeanstieg.

Im Berichtszeitraum bewegte sich die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen ca. zwischen 5,4 und 6,0. Das Zinsänderungsrisiko lag damit auf etwas niedrigerem Niveau als die Benchmark-Komponente iBoxx Euro Overall all maturities (hier lag die modifizierte Duration bei ca. 6,5 am Ende des Berichtszeitraums).

Währungsrisiken

Die dominante Fremdwährungsposition im Fonds ist der US-Dollar. Der überwiegende Teil der USD-Positionen wurde im Berichtszeitraum unter Einsatz von Devisentermin-geschäften abgesichert (die Benchmark ist Euro-hedged, enthält also kein offenes USD-Exposure), allerdings wurde die Absicherung gelegentlich temporär etwas reduziert.

Aus den Engagements in globalen Aktien ex Euroland und Anleihen aus den Emerging Markets resultieren prozentual geringe Fremdwährungsrisiken in weiteren Währungen, die aber aufgrund der Streuung über viele Währungen und der geringen Gewichtung bezogen auf den Gesamtfonds nicht abgesichert werden.

Marktpreisrisiken

Durch die Investition in Aktien, ein Gold-Zertifikat und ein Rohstoff-ETF unterliegt der WARBURG - MULTI-ASSET SELECT - FONDS den Marktpreisrisiken dieser Assetklassen. Dabei profitiert der Fonds aber von einer globalen Diversifikation der Aktienmarktrisiken sowie im Rohstoffbereich ebenfalls von einer breiten Streuung.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund

externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

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

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Der Fonds ist einerseits in europäische (und geringfügig auch in USD und GBP notierenden) Staatsanleihen und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefen mit entsprechenden Bonitätsrisiken investiert. Der Fonds investierte im Geschäftsjahr darüber hinaus in Investmentanteile und ETF's, die den Qualitätsstandards deutscher Sondervermögen unterliegen. Einige dieser Investmentanteile investieren ihrerseits in Anleihen mit erhöhten Bonitätsrisiken (unterhalb „Investment Grade“) mit entsprechenden Ausfallrisiken, aufgrund der breiten Streuung innerhalb der investierten Zielfonds sind diese jedoch hochgradig diversifiziert. Bei den verwendeten Instrumenten zur Darstellung von Gold besteht ein Kontrahentenrisiko gegenüber der Deutschen Börse bzw. der Deutschen Bank als Emittenten, das jedoch aufgrund der Vorkehrungen zur Absicherung des Ausfallrisikos von Seiten der

TÄTIGKEITSBERICHT

Emittenten (v.a. Hinterlegung mit physischem Gold) als gering einzustufen ist.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden sowohl in den beiden Zielfonds für Volatilitätsstrategien als auch bei den direkt eingesetzten Optionsgeschäften Risiken hinsichtlich der Veränderungen der jeweiligen impliziten Volatilitäten der Basiswerte. Außerhalb der Zielfonds waren die Basiswerte stets bekannte internationale Aktienindizes wie z.B. der DJ EuroStoxx 50.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Per 3. April 2017 wurde eine weitere thesaurierende Anteilsscheinklasse aufgelegt (P-Klasse).

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. OKTOBER 2016 BIS 30. SEPTEMBER 2017

(ANTEILSKLASSE P FÜR DEN ZEITRAUM 3. APRIL 2017 BIS 30. SEPTEMBER 2017)

	Anteilklasse R	Anteilklasse P	Gesamtfonds
	EUR	EUR	EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller	34.100,01	13.294,94	47.394,95
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	163.648,34	58.215,44	221.863,78
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	13.488,97	3.546,15	17.035,12
4. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	263.476,14	65.770,41	329.246,55
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	392,36	97,03	489,39
6. Erträge aus Investmentanteilen	110.219,62	20.750,81	130.970,43
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-23.856,40	-10.756,99	-34.613,39
Summe der Erträge	561.469,04	150.917,79	712.386,83
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.571,38	-237,58	-1.808,96
2. Verwaltungsvergütung	-320.979,54	-77.766,90	-398.746,44
3. Verwahrstellenvergütung	-20.267,33	-5.928,86	-26.196,19
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.255,86	-3.853,96	-20.109,82
5. Sonstige Aufwendungen	-37.368,47	-11.282,38	-48.650,85
davon Fremde Depotgebühren	-30.852,30	-8.766,89	-39.619,19
Summe der Aufwendungen	-396.442,58	-99.069,68	-495.512,26
III. Ordentlicher Nettoertrag	165.026,46	51.848,11	216.874,57
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	1.367.189,33	199.046,64	1.566.235,97
davon aus Wertpapiergeschäften	1.053.631,31	82.850,57	1.136.481,88
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	313.558,02	65.834,21	379.392,23
davon aus Devisenkassageschäften	0,00	50.361,86	50.361,86
2. Realisierte Verluste	-205.368,01	-29.504,45	-234.872,46
davon aus Wertpapiergeschäften	-124.686,72	-17.624,71	-142.311,43
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	0,00	-11.879,74	-11.879,74
davon aus Devisenkassageschäften	-80.681,29	0,00	-80.681,29
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.161.821,32	169.542,19	1.331.363,51
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.326.847,78	221.390,30	1.548.238,08
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	465.480,16	199.291,20	664.771,36
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	83.799,78	35.878,13	119.677,91
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	549.279,94	235.169,33	784.449,27
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.876.127,72	456.559,63	2.332.687,35

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

	Anteilklasse R	Anteilklasse P	Gesamtfonds
	EUR	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	37.123.646,10	0,00	37.123.646,10
1. Steuerabschlag für das Vorjahr	-124.396,88	0,00	-124.396,88
2. Mittelzu- / abfluss (netto)	-4.110.704,70	19.964.686,44	15.853.981,74
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.225.075,25	20.182.317,21	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-8.335.779,95	-217.630,77	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	132.275,11	-24.315,27	107.959,84
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.876.127,72	456.559,63	2.332.687,35
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	465.480,16	199.291,20	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	83.799,78	35.878,13	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	34.896.947,35	20.396.930,80	55.293.878,15

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

BERECHNUNG DER WIEDERANLAGE (ANTEILKLASSE R)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.326.847,78	2,750
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	-106.138,34	-0,220
II. Wiederanlage	EUR	1.220.709,44	2,530

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT MIT DEN LETZTEN GESCHÄFTSJAHREN (ANTEILKLASSE R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert	
30.09.2017	EUR	34.896.947,35	EUR	72,33
30.09.2016	EUR	37.123.646,10	EUR	68,74
30.09.2015	EUR	34.729.464,28	EUR	66,67
30.09.2014	EUR	29.914.191,10	EUR	65,57

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS BERECHNUNG DER WIEDERANLAGE (ANTEILKLASSE P)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	221.390,30	1,111
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	-25.905,62	-0,130
II. Wiederanlage	EUR	195.484,68	0,981

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT MIT DEN LETZTEN GESCHÄFTSJAHREN (ANTEILKLASSE P)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert	
30.09.2017	EUR	20.396.930,80	EUR	102,36
03.04.2017 (Auflage)	EUR	5.675.900,00	EUR	100,00

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2017

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände				
1. Aktien	Herstellung industrieller Grundstoffe und halbfabrikate	4,36 %	Frankreich	4,36 %
	Finanzsektor	3,80 %	Bundesrepublik Deutschland	4,10 %
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	2,07 %	Großbritannien	3,35 %
	Handel und Dienstleistung	1,83 %	Schweiz	1,65 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	1,77 %	Niederlande	1,56 %
	Sonstige Branchen	3,64 %	Sonstige Länder	2,45 %
	gesamt	17,47 %	gesamt	17,47 %
2. Anleihen	Staaten, Länder und Gemeinden	19,95 %	Frankreich	6,60 %
	Finanzsektor	18,17 %	Spanien	4,63 %
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	1,25 %	Bundesrepublik Deutschland	3,73 %
	Transport und Verkehr	0,86 %	Italien	3,27 %
	Handel und Dienstleistung	0,41 %	Belgien	2,55 %
			Sonstige Länder	19,86 %
	gesamt	40,64 %	gesamt	40,64 %
3. Sonstige Wertpapiere	Indexzertifikate auf Edelmetalle	1,52 %	Jersey	1,52 %
	Gesundheits- und Pflegewesen	0,35 %	Schweiz	0,35 %
	gesamt	1,87 %	gesamt	1,87 %
4. Investmentanteile	-	34,82 %	-	34,82 %
5. Derivate	-	0,32 %	-	0,32 %
6. Bankguthaben	-	4,77 %	-	4,77 %
7. Sonstige Vermögensgegenstände	-	0,33 %	-	0,33 %
II. Verbindlichkeiten	-	-0,22 %	-	-0,22 %
III. Fondsvermögen		100,00 %		100,00 %

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

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen					52.416.393,15	94,80	
Börsengehandelte Wertpapiere					31.378.609,27	56,75	
Aktien							
Aareal Bank AG DE0005408116	STK	3.000	3.000 0	EUR	35,0550	105.165,00	0,19
ABB Ltd. CH0012221716	STK	5.000	5.000 0	CHF	23,8700	104.267,68	0,19
adidas AG DE000A1EWWW0	STK	400	400 0	EUR	188,2500	75.300,00	0,14
Airbus SE NL0000235190	STK	2.000	500 0	EUR	80,0300	160.060,00	0,29
Allianz SE DE0008404005	STK	1.400	900 0	EUR	186,8500	261.590,00	0,47
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	1.200	1.600 400	EUR	100,9000	121.080,00	0,22
A.P.Møller-Mærsk A/S DK0010244508	STK	60	60 0	DKK	12.110,0000	97.619,96	0,18
ASML Holding N.V. NL0010273215	STK	850	500 0	EUR	143,1500	121.677,50	0,22
AstraZeneca PLC GB0009895292	STK	2.000	700 500	GBP	49,0900	111.587,20	0,20
Axa S.A. FR0000120628	STK	7.000	2.000 0	EUR	25,3100	177.170,00	0,32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) ES0113211835	STK	23.463	12.171 0	EUR	7,4440	174.658,57	0,32
Banco Santander S.A. ES0113900J37	STK	36.384	20.186 0	EUR	5,8900	214.301,76	0,39
BASF SE DE000BASF111	STK	1.651	0 800	EUR	89,1200	147.137,12	0,27
Bayer AG DE000BAY0017	STK	1.100	0 700	EUR	112,9000	124.190,00	0,22
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	900	300 0	EUR	84,4200	75.978,00	0,14
Beiersdorf AG DE0005200000	STK	800	800 700	EUR	90,8400	72.672,00	0,13
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	3.800	1.300 0	EUR	67,6700	257.146,00	0,47
BP PLC GB0007980591	STK	30.000	12.000 0	GBP	4,7605	162.317,44	0,29
British American Tobacco PLC GB0002875804	STK	3.000	700 0	GBP	46,5000	158.549,75	0,29
Cap Gemini S.A. FR0000125338	STK	1.800	300 0	EUR	99,6700	179.406,00	0,32
Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007	STK	2.000	2.000 0	EUR	50,1400	100.280,00	0,18
Compagnie Financiere Richemont AG CH0210483332	STK	1.500	1.500 0	CHF	87,3000	114.401,78	0,21
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Michelin et Cie] S.C.p.A. FR0000121261	STK	1.000	0 0	EUR	122,5000	122.500,00	0,22
Continental AG DE0005439004	STK	500	500 0	EUR	214,0000	107.000,00	0,19
Credit Suisse Group AG CH0012138530	STK	2.500	0 0	CHF	15,2500	33.307,12	0,06

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Crh Plc IE0001827041	STK	3.000	3.000 0	EUR	31,5360	94.608,00	0,17
Daimler AG DE0007100000	STK	2.200	400 0	EUR	66,6500	146.630,00	0,27
Danone S.A. FR0000120644	STK	2.000	2.000 0	EUR	65,8000	131.600,00	0,24
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	5.000	3.000 0	EUR	37,6850	188.425,00	0,34
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	6.000	0 5.500	EUR	15,7050	94.230,00	0,17
Diageo PLC GB0002374006	STK	3.500	0 1.500	GBP	24,4050	97.081,89	0,18
ENEL S.p.A. IT0003128367	STK	10.000	10.000 12.000	EUR	5,0400	50.400,00	0,09
ENI S.p.A. IT0003132476	STK	7.000	3.000 0	EUR	13,9500	97.650,00	0,18
Essilor International - Compagnie Générale d'Optique S.A. FR0000121667	STK	800	800 0	EUR	103,3500	82.680,00	0,15
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	1.500	0 500	EUR	68,0900	102.135,00	0,18
GlaxoSmithKline PLC GB0009252882	STK	5.000	0 0	GBP	14,8200	84.218,90	0,15
Glencore PLC JE00B4T3BW64	STK	25.000	25.000 0	GBP	3,3890	96.294,82	0,17
Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432	STK	600	600 500	EUR	114,4000	68.640,00	0,12
Hermes International S.A. FR0000052292	STK	4	0 0	EUR	428,6500	1.714,60	0,00
HSBC Holdings PLC GB0005405286	STK	40.000	30.000 0	GBP	7,3180	332.693,07	0,59
Iberdrola S.A. ES0144580Y14	STK	20.000	20.000 0	EUR	6,5100	130.200,00	0,24
Imperial Brands PLC GB0004544929	STK	2.000	0 0	GBP	31,7200	72.103,20	0,13
Industria de Diseño Textil S.A. ES0148396007	STK	1.500	1.500 0	EUR	31,7100	47.565,00	0,09
Infineon Technologies AG DE0006231004	STK	4.000	0 0	EUR	21,0200	84.080,00	0,15
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	12.500	7.500 0	EUR	15,5000	193.750,00	0,35
Koninklijke Philips N.V. NL0000009538	STK	4.200	4.200 0	EUR	34,2550	143.871,00	0,26
L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor FR0000120073	STK	1.300	800 0	EUR	111,5500	145.015,00	0,26
Linde AG DE0006483001	STK	600	300 0	EUR	174,7000	104.820,00	0,19
L'Oréal S.A. FR0000120321	STK	800	800 0	EUR	177,9000	142.320,00	0,26
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	STK	600	0 0	EUR	230,8000	138.480,00	0,25
National Grid PLC GB00BDR05C01	STK	5.500	5.500 0	GBP	9,2090	57.566,06	0,10
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	4.000	0 1.600	CHF	81,0500	283.230,68	0,51

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Novartis AG CH0012005267	STK	3.000	0 400	CHF	82,5500	216.354,34	0,39
Novo-Nordisk AS DK0060534915	STK	4.500	1.500 0	DKK	303,5000	183.490,86	0,33
Orange S.A. FR0000133308	STK	7.500	0 0	EUR	13,8200	103.650,00	0,19
Prudential PLC GB0007099541	STK	6.000	1.500 0	GBP	17,7950	121.350,23	0,22
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	1.800	0 0	GBP	67,5300	138.153,09	0,25
Relx N.V. NL0006144495	STK	4.807	1.500 0	EUR	17,8600	85.853,02	0,16
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	3.000	2.000 0	GBP	34,1700	116.508,50	0,21
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	STK	4.000	1.500 0	GBP	22,4200	101.926,46	0,18
Sampo OYJ FI0009003305	STK	1.500	500 0	EUR	44,8200	67.230,00	0,12
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	1.500	0 500	EUR	84,0200	126.030,00	0,23
SAP SE DE0007164600	STK	2.600	600 0	EUR	92,1800	239.668,00	0,43
Schneider Electric SE FR0000121972	STK	2.800	1.600 0	EUR	73,1300	204.764,00	0,37
Siemens AG DE0007236101	STK	2.300	600 0	EUR	118,0500	271.515,00	0,49
Sodexo S.A. FR0000121220	STK	800	0 400	EUR	104,8000	83.840,00	0,15
Telefónica S.A. ES0178430E18	STK	8.128	3.000 2.500	EUR	9,1840	74.647,55	0,14
Total S.A. FR0000120271	STK	5.000	2.800 1.800	EUR	45,2150	226.075,00	0,41
UBS Group AG CH0244767585	STK	6.000	0 0	CHF	16,4500	86.227,23	0,16
Unilever N.V. NL0000009355	STK	3.200	0 800	EUR	49,5250	158.480,00	0,29
Unilever PLC GB00B10RZP78	STK	1.000	0 0	GBP	42,6650	48.491,22	0,09
Vinci S.A. FR0000125486	STK	2.300	0 0	EUR	80,7600	185.748,00	0,34
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	28.000	0 16.000	GBP	2,0525	65.317,95	0,12
Wpp Plc JE00B8KF9B49	STK	5.500	3.000 0	GBP	13,6800	85.514,58	0,15
Zurich Insurance Group AG CH0011075394	STK	300	100 0	CHF	289,8000	75.953,35	0,14
Verzinsliche Wertpapiere							
0% EFSF 2017/17.11.2022 EU000A1G0DK9	EUR	500.000	500.000 0	%	100,0950	500.475,00	0,91
0,000% Caterpillar Int FRN 2015/14.05.2018 XS1232143310	EUR	300.000	0 0	%	100,1000	300.300,00	0,54
0,1% INFLAT Deutschland 2012/15.04.2023 DE0001030542	EUR	200.000	0 0	%	107,9300	226.648,30	0,41
0,125% Nordic Investme 2016/10.06.2024 XS1431730388	EUR	500.000	500.000 0	%	99,5500	497.750,00	0,90

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,35% Italien 2016/01.11.2021 IT0005216491	EUR	350.000	350.000 0	%	99,3900	347.865,00	0,63
0,35% Italien 2017/15.06.2020 IT0005250946	EUR	250.000	250.000 0	%	100,6500	251.625,00	0,46
0,371% Morgan S FRN 2014/19.11.2019 XS1139320151	EUR	300.000	0 0	%	101,0600	303.180,00	0,55
0,375% KFW 2016/09.03.2026 DE000A168Y55	EUR	400.000	400.000 0	%	99,3150	397.260,00	0,72
0,375% Kommunalkredit 2015/12.07.2021 XS1645257590	EUR	300.000	300.000 0	%	99,8300	299.490,00	0,54
0,375% PFBR HH Sparkasse 2017/23.05.2024 DE000A2DAFL4	EUR	500.000	500.000 0	%	99,9700	499.850,00	0,90
0,375% 3CIF 2015/31.07.2020 FR0012872182	EUR	300.000	0 0	%	101,6650	304.995,00	0,55
0,5% Ile de France 2016/.14.06.2025 FR0013183167	EUR	400.000	400.000 0	%	99,4650	397.860,00	0,72
0,625% PFBR CA Home Loan 2014/28.11.2022 FR0012332450	EUR	300.000	0 0	%	102,5700	307.710,00	0,56
0,747% Com Auto Madrid 2017/30.04.2022 ES0000101842	EUR	300.000	300.000 0	%	101,4100	304.230,00	0,55
0,75% KommuneKredit 2017/18.05.2027 XS1622415674	EUR	200.000	200.000 0	%	99,3290	198.658,00	0,36
0,75% Lloyds Bank Grp 2016/09.11.2021 XS1517181167	EUR	312.000	312.841 841	%	101,6300	317.085,60	0,57
0,75% PFBR Bco Bilbao 2015/20.01.2022 ES0413211824	EUR	300.000	0 0	%	103,0300	309.090,00	0,56
0,875% EFSF 2017/26.07.2027 EU000A1G0DY0	EUR	350.000	350.000 0	%	100,8550	352.992,50	0,64
0,875% Quebec 2017/04.05.2027 XS1606720131	EUR	400.000	400.000 0	%	99,4650	397.860,00	0,72
1% Bpifrance Finan 2017/25.05.2027 FR0013256369	EUR	500.000	500.000 0	%	100,6500	503.250,00	0,91
1% Frankreich 2016/25.05.2027 FR0013250560	EUR	500.000	500.000 0	%	102,1300	510.650,00	0,92
1% PFBR Dexia Komm GER 2014/11.06.2019 DE000DXA1NV3	EUR	200.000	0 0	%	102,0750	204.150,00	0,37
1,125% Belgien 2015/21.12.2018 BE6277101372	GBP	200.000	0 0	%	100,6050	228.686,71	0,41
1,125% Caixabank 2017/17.05.2024 XS1614722806	EUR	300.000	300.000 0	%	100,0750	300.225,00	0,54
1,125% PFBR Bco Santander 2014/27.11.2024 ES0413900368	EUR	300.000	0 0	%	104,2750	312.825,00	0,57
1,25% Slowenien 2017/22.03.2027 SI0002103685	EUR	500.000	500.000 0	%	102,3750	511.875,00	0,93
1,375% CADES 2014/25.11.2024 FR0012159812	EUR	400.000	150.000 0	%	107,3540	429.416,00	0,78
1,375% PFBR CRH Refinanc 2013/25.10.2019 FR0011443985	EUR	300.000	0 0	%	103,5250	310.575,00	0,56
1,6% Belgien 2016/22.06.2047 BE0000338476	EUR	300.000	0 0	%	94,9300	284.790,00	0,52
1,625% Berlin 2012/26.06.2019 DE000A1PGNF3	EUR	300.000	0 0	%	103,6500	310.950,00	0,56
1,625% KA Finanz AG 2013/25.09.2018 XS0973424152	EUR	200.000	0 0	%	101,7800	203.560,00	0,37
1,625% PFBR Abbey Nat. Tr. 2013/26.11.2020 XS0997328066	EUR	200.000	0 0	%	105,2950	210.590,00	0,38

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,75% Avinor AS 2014/20.03.2021 XS1046812712	EUR	450.000	450.000 0	%	105,6400	475.380,00	0,86
1,75% Chile 2016/20.01.2026 XS1346652891	EUR	200.000	200.000 0	%	105,7650	211.530,00	0,38
1,75% PFBR Münchener Hypo 2012/03.06.2022 DE000MHB06j1	EUR	200.000	0 0	%	107,9650	215.930,00	0,39
1,75% Wells Fargo Ban 2016/.24.05.2019 US94988j5D54	USD	250.000	0 0	%	99,8450	211.634,66	0,38
1,875% Flämische Gemei 2017/02.06.2042 BE0002284538	EUR	300.000	300.000 0	%	99,3300	297.990,00	0,54
2,125% Heineken NV 2012/04.08.2020 XS0811554962	EUR	400.000	0 0	%	105,8300	423.320,00	0,77
2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206	EUR	350.000	350.000 0	%	103,1500	361.025,00	0,65
2,25% BG Energy 2014/21.11.2029 XS1140054526	EUR	300.000	0 0	%	109,1400	327.420,00	0,59
2,25% Total Cap Int 2014/17.12.2020 XS1138641508	GBP	300.000	0 0	%	103,7400	353.719,38	0,64
2,25% Westpac 2013/30.07.2018 US961214CC58	USD	250.000	0 0	%	100,3990	212.808,94	0,38
2,375% Mondelez 2013/26.01.2021 XS1003251441	EUR	250.000	0 0	%	106,9800	267.450,00	0,48
2,4% Irland 2014/15.05.2030 IE00BJ38CR43	EUR	500.000	0 0	%	113,6850	568.425,00	1,03
2,5% Frankreich 2014/25.05.2030 FR0011883966	EUR	250.000	0 0	%	116,8300	292.075,00	0,53
2,5% Island 2014/15.07.2020 XS1086879167	EUR	400.000	400.000 0	%	106,3500	425.400,00	0,77
2,625% Abbey Nat. Tr. 2013/16.07.2020 XS0953219416	EUR	250.000	0 0	%	106,9800	267.450,00	0,48
2,625% Finnland 2012/04.07.2042 FI4000046545	EUR	250.000	0 0	%	129,0800	322.700,00	0,58
2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2	EUR	250.000	0 0	%	112,4450	281.112,50	0,51
2,875% EU 2012/04.04.2028 EU000A1G6TV9	EUR	250.000	0 0	%	122,8500	307.125,00	0,56
2,875% Goldman Sachs 2014/03.06.2026 XS1074144871	EUR	200.000	0 0	%	110,3100	220.620,00	0,40
2,875% LBBW VRN 2014/27.05.2026 XS1072249045	EUR	200.000	0 0	%	104,3600	208.720,00	0,38
3% PFBR Caisse Franc 2013/02.10.2028 FR0011580588	EUR	200.000	0 0	%	120,0790	240.158,00	0,43
3,125% Chile 2014/27.03.2025 US168863BW77	USD	300.000	0 0	%	102,7350	261.312,48	0,47
3,5% Marokko Königreich 2014/19.06.2024 XS1079233810	EUR	200.000	0 0	%	111,2700	222.540,00	0,40
3,625% Microsoft 2013/15.12.2023 US594918AW47	USD	250.000	0 0	%	106,8500	226.482,68	0,41
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	300.000	300.000 0	%	115,1750	345.525,00	0,62
4% Belgien 2006/28.03.2022 BE0000308172	EUR	500.000	0 0	%	119,3700	596.850,00	1,09
4% Polen 2014/22.01.2024 US857524AC63	USD	450.000	0 0	%	107,5000	410.148,80	0,74
4,1% Spanien 2008/30.07.2018 ES00000121A5	EUR	450.000	0 0	%	103,6700	466.515,00	0,84

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,375% Telefonica Emis 2006/02.02.2018 XS0241946044	GBP	200.000	0 0	%	101,4570	230.623,40	0,42
5,85% Spanien 2011/31.01.2022 ES00000123K0	EUR	200.000	0 0	%	124,2400	248.480,00	0,45
6% Italien 1999/01.05.2031 IT0001444378	EUR	250.000	0 250.000	%	139,8800	349.700,00	0,63
Zertifikate							
DB ETC PLC INDEX-ZTF Gold Unze 999.9 02.05.2060 DE000A1EK0G3	STK	9.000	9.000 0	EUR	93,2900	839.610,00	1,52
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	900	250 250	CHF	247,0000	194.207,84	0,35
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.787.160,00	3,23
Verzinsliche Wertpapiere							
0,275% PFBR F van Lanschot 2015/28.04.2022 XS1224002474	EUR	300.000	0 0	%	100,6000	301.800,00	0,55
1,625% HYPO NOE 2013/23.04.2018 XS0921670385	EUR	200.000	0 0	%	100,9100	201.820,00	0,36
1,875% Skandinaviska 2012/14.11.2019 XS0854425625	EUR	300.000	0 0	%	104,2700	312.810,00	0,57
4% Santander Int 2013/24.01.2020 XS0877984459	EUR	100.000	0 0	%	109,3200	109.320,00	0,20
4,5% Italien 2008/01.03.2019 IT0004423957	EUR	250.000	0 0	%	106,7240	266.810,00	0,48
5% Italien 2011/01.03.2022 IT0004759673	EUR	500.000	0 0	%	118,9200	594.600,00	1,07
Investmentanteile						19.250.623,88	34,82
KVG-eigene Investmentanteile							
Warburg -D- Fds Small&Midc.Dtl Inhaber- Anteile I DE000A0LGS1 / 0,70 %	ANT	7.500	2.800 1.900	EUR	258,8600	1.941.450,00	3,51
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile I DE000A111ZE4 / 0,40 %	ANT	11.300	4.300 0	EUR	116,5200	1.316.676,00	2,38
Wbg-Multi-Smart-Bet.Akt.Europa Inhaber- Anteile I DE000A12BTQ4 / 0,50 %	ANT	18.000	7.000 1.000	EUR	108,0300	1.944.540,00	3,52
Gruppeneigene Investmentanteile							
Wbg-Multi-Smart-Beta Aktie.USA DE000A2AJGY2 / 0,50 %	ANT	18.230	18.230 0	USD	113,4000	1.752.750,86	3,17
Gruppenfremde Investmentanteile							
Candr.Bds - Emerging MarketsInhaber-Ant.I Cap.EUR Hed.o.N. LU0594539982 / 0,60 %	ANT	900	900 0	EUR	1.507,5600	1.356.804,00	2,45
Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber- Anteile S Dis.EUR o.N. LU1010337324 / 0,40 %	ANT	850	380 0	EUR	1.618,7800	1.375.963,00	2,49
CS-Com.Co.ex-Agr.EW I.TR.U.ETF Inhaber- Anteile I o.N.ETF LU0419741177 / 0,30 %	ANT	16.000	16.000 0	EUR	81,8200	1.309.120,00	2,37
iSh.DJ Asia Pa.S.D.30 U.ETF DE DE000A0H0744 / 0,30 %	ANT	15.500	7.000 0	EUR	29,4600	456.630,00	0,83

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
OptoFlex Inhaber-Ant. I (thes.)EUR o.N. LU0834815101 / 0,70 %	ANT	1.150	550 350	EUR	1.239,5300	1.425.459,50	2,58
PIMCO GL INV.-StocksPLUS Fund Reg. Inc. Shs (Inst. EO-H.) oN IE00B0V9T318 / 2,50 %	ANT	117.000	37.000 0	EUR	16,7700	1.962.090,00	3,55
Schroder ISF US Large Cap Namensant.C Acc. EUR Hedged oN LU0271484684 / 0,75 %	ANT	9.000	2.200 0	EUR	187,5009	1.687.508,10	3,05
Schroder ISF-Jap.Opportunities Namensanteile C Acc.EUR Hed.oN LU0943301902 / 1,00 %	ANT	50.000	23.000 0	EUR	18,8451	942.255,00	1,70
Vang.Inv.S.-US OpportunitiesBearer Inst.Shs (USD) o.N..N. IE00B03HCY54 / 0,35 %	ANT	2.750	2.750 0	USD	763,1588	1.779.377,42	3,22

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						178.010,84	0,32
Derivate auf einzelne Wertpapiere						27.473,39	0,05
Wertpapier-Terminkontrakte							
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten							
EURO-BUND FUTURE DEC17	EDT	STK	-10			18.200,00	0,03
US 10YR NOTE (CBT)DEC17	NAU	STK	-10			9.273,39	0,02
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						-52.455,27	-0,09
Aktienindex-Terminkontrakte							
MINI MSCI EMG MKT DEC17	IFUS	STK	-20			21.450,68	0,04
STOXX EUROPE 600 DEC17	EDT	STK	50			12.750,00	0,02
Optionsrechte							
Optionsrechte auf Aktienindizes							
Call S+P 500 Index 2550 20.10.2017	NAF	STK	4.000		USD 2,1000	7.121,96	0,01
Call SX5E 3600 15.12.2017	EDT	STK	-1.000		EUR 54,0000	-54.000,00	-0,09
Put S+P 500 Index 2450 20.10.2017	NAF	STK	2.500		USD 5,2000	11.022,09	0,02
Put SX5E 3100 16.03.2018	EDT	STK	-1.000		EUR 35,7000	-35.700,00	-0,06
Put SX5E 3200 15.12.2017	EDT	STK	-1.000		EUR 15,1000	-15.100,00	-0,03
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						202.992,72	0,36
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
DTG USD/EUR VERFALL 07.12.2017 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)		USD	4.000.000		USD 99,7713	143.455,95	0,25
DTG USD/EUR VERFALL 07.12.2017 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)		USD	2.000.000		USD 99,7713	59.536,77	0,11

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

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände							
Bankguthaben						2.634.256,98	4,77
EUR-Bankguthaben bei:							
Verwahrstelle	EUR	2.070.554,19				2.070.554,19	3,75
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
Verwahrstelle	GBP	31.990,55				36.359,10	0,07
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Verwahrstelle	JPY	2.454.801,00				18.511,43	0,03
Verwahrstelle	USD	600.142,21				508.832,26	0,92
Sonstige Vermögensgegenstände						184.744,70	0,33
Dividendenansprüche	EUR	10.496,24				10.496,24	0,02
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	11.716,74				11.716,74	0,02
Zinsansprüche	EUR	162.531,72				162.531,72	0,29
Sonstige Verbindlichkeiten						-119.527,52	-0,22
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-53.381,58				-53.381,58	-0,10
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-2.168,40				-2.168,40	0,00
Steuerverbindlichkeiten	EUR	-1.591,88				-1.591,88	0,00
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-711,59				-711,59	0,00
Variation Margin	EUR	-61.674,07				-61.674,07	-0,12
Fondsvermögen						EUR 55.293.878,15	100,00
Anteilswert Anteilklasse R						EUR 72,33	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R						STK 482.447	
Anteilswert Anteilklasse P						EUR 102,36	
Umlaufende Anteile Anteilklasse P						STK 199.274	

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. BE0003793107	STK	0	1.600
Banco Santander S.A. ES0113902292	STK	186	186
BT Group PLC GB0030913577	STK	0	5.000
Heineken N.V. NL0000009165	STK	0	1.800
Koninklijke Ahold Delhaize N.V. NL0011794037	STK	3.000	3.000
National Grid PLC GB00B08SNH34	STK	0	6.000
Suez S.A. FR0010613471	STK	0	6.300
REITS			
Unibail-Rodamco SE REIT FR0000124711	STK	300	300
Verzinsliche Wertpapiere			
0,00% VW Leasing FRN 2015/11.08.2017 XS1273542867	EUR	0	300.000
0,125% Nordic Investme 2016/10.06.2024 XS1615065833	EUR	500.000	500.000
1,875% Lloyds TSB Bank 2013/10.10.2018 XS0980066996	EUR	0	300.000
3,25% Italien 2014/01.09.2046 IT0005083057	EUR	0	350.000
3,875% ING Bank NV 2011/23.12.2016 XS0721807716	GBP	0	200.000
4,75% Italien 2012/01.05.2017 IT0004793474	EUR	0	500.000
Zertifikate			
Dt Börse Comm INDEX-ZTF Gold Unze 999,9 o.E. DE000A0S9GB0	EUR	31.500	51.500
Andere Wertpapiere			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) BZR ES06132119D1	STK	11.292	11.292
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) BZR ES06132119E9	STK	11.463	11.463
Banco Santander S.A. BZR ES06139009O4	STK	16.198	16.198
Banco Santander S.A. BZR ES06139009P1	STK	26.384	26.384
Credit Suisse Group AG BZR CH0366349311	STK	2.500	2.500
Iberdrola S.A. BZR ES06445809E7	STK	20.000	20.000
Telefónica S.A. BZR ES06784309B3	STK	7.628	7.628

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Nichtnotierte Wertpapiere			
Aktien			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) ES0113211207	STK	171	171
Investmentanteile			
Gruppeneigene Investmentanteile			
Herbeus-Enh.Minimum Volatility Inhaber-Anteile I EUR o.N. LU0788131059 / 0,70 %	EUR	0	118
Gruppenfremde Investmentanteile			
Fidelity Fds-America Fund Reg.Shs Y Acc. EUR Hdgd o.N. LU0963540371 / 0,80 %	EUR	115.000	115.000
iShsV-S&P 500 UCITS ETF Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N. ETF IE00B3ZWK18 / 0,45 %	EUR	26.400	26.400
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Ant.C (inc.)EUR o.N. LU1314349108 / 0,60 %	EUR	0	7.500
Robeco US Select Opps Equities Act. Nom. Class I USD o.N. LU0674140123 / 0,70 %	USD	0	6.000

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Derivate

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten

Verkaufte Kontrakte

(Basiswerte: FUTURE EURO-BUND FUTURE SEP17 XEUR, FUTURE US 10YR NOTE (CBT)SEP17 XCBT) EUR 2.712

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

(Basiswerte: FUTURE MINI MSCI EMG MKT JUN17 IMFX, FUTURE MINI MSCI EMG MKT MAR17 IMFX) EUR 1.607

Verkaufte Kontrakte

(Basiswerte: FUTURE FTSE 100 IDX FUT DEC16 IFLL, FUTURE MINI MSCI EMG MKT SEP17 IMFX) EUR 1.679

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

USD/EUR EUR 1.704

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

GBP/EUR EUR 1.143
USD/EUR EUR 8.358

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindizes

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswerte: Call Dax 12000 21.04.2017 XEUR, Call SX5E 3600 16.06.2017 XEUR, Call SX5E 3650 19.05.2017 XEUR) EUR 10.575

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswerte: Put Dax 11500 20.01.2017 XEUR, Put S+P 500 Index 2250 17.03.2017 OPRA, Put SX5E 2800 18.11.2016 XEUR, Put SX5E 2900 18.11.2016 XEUR, Put SX5E 3050 21.10.2016 XEUR, Put SX5E 3300 17.02.2017 XEUR) EUR 25.268

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswerte: Call Dax 12400 15.12.2017 XEUR, February 17 Calls on SX5E) EUR 6.450

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswerte: Put SX5E 2825 20.01.2017 XEUR, Put SX5E 2900 16.06.2017 XEUR, Put SX5E 3000 16.06.2017 XEUR, Put SX5E 3100 15.09.2017 XEUR, Put SX5E 3100 16.06.2017 XEUR, Put SX5E 3200 15.09.2017 XEUR, Put SX5E 3300 15.09.2017 XEUR) EUR 23.403

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

ANHANG ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT PER 30. SEPTEMBER 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.
- 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 unlaufenden Anteile zum Ende des Berichtsjahres und der Anteilswert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 28. September 2017
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. September 2017
Devisen	Kurse per 29. September 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	0,879850
Dänische Kronen	1 EUR =	DKK	7,443150
Japanische Yen	1 EUR =	JPY	132,610000
Schweizer Franken	1 EUR =	CHF	1,144650
US-Dollar	1 EUR =	USD	1,179450

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen

EDT	EUREX
IFUS	ICE Markets Foreign Exchange
NAF	Chicago Board Options Exchange
NAU	Chicago Board of Trade

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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 fließt in die Summe der nicht realisierten Gewinne ein und die Höhe der negativen Differenzen fließt in die Summe der nicht realisierten Verluste ein. Aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres werden dann die Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne sowie die Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste ermittelt.

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:

bis zum 18. September 2017:
50 % EURO STOXX 50 (NR)
50 % REXP

ab dem 19. September 2017:
27,5% STOXX Europe 600 (NR)
27,5% MSCI World Index Hedged EUR - Net Return
45% iBoxx € Overall (TR)

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,401216 %
Größter potenzieller Risikobetrag	3,400946 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,270407 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 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.

• Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	5.091.546,00
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte	M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA	
Gesamtbetrag der der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten		
	davon: Bankguthaben	EUR 0,00
	Schuldverschreibungen	EUR 0,00
	Aktien	EUR 0,00

- Die Angaben gem. § 37 Abs. 2 DerivateV entfallen, da im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte getätigt wurden.

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverages nach Bruttomethode 1,331680

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 Derivateinsatzes. 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) Anteilklasse R: 1,41 %
Anteilklasse P: 1,14 %

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. Oktober 2016 bis 30. September 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 Wertpapierinformationssystemen wie Morning Star und Onvista entnommen.

- Transaktionskosten 31.272,80 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. Oktober 2016 bis 30. September 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 zu Anteilklassen:

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

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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 Fehlreizen 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.

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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 3. Januar 2018

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 WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 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. Oktober 2016 bis 30. September 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, 4. Januar 2018

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer



WARBURG INVEST

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