



Steyler Fair Invest - Bonds



Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	8
Entwicklung des Sondervermögens	9
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	9
Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2020	11
Vermögensaufstellung im Detail	12
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	18
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Oktober 2020	20
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	25

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 2019)

Abschlussprüfer

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

Aufsichtsrat

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

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

1. Anlageziele und -strategie

Ziel des Steyler Fair Invest - Bonds ist es, den Anleger an der Wertentwicklung eines Anleihenportfolios teilhaben zu lassen, dessen Emittenten nicht nur unter finanzanalytischen Aspekten interessante Investitionsmöglichkeiten bieten, sondern auch beim Nachhaltigkeitsranking der Steyler Bank überdurchschnittlich abgeschnitten haben.

Der Anlageprozess durchläuft dabei zwei Stufen. Im ersten Schritt werden Unternehmen nach ethischen/nachhaltigen Kriterien gefiltert. In einem zweiten Schritt werden aus diesem Universum die unter Kapitalmarktgesichtspunkten attraktivsten Titel ausgesucht.

Der Ethik-Filter der Steyler Bank

Der Fonds Steyler Fair Invest Bonds investiert nur in Anleihen, die den doppelten Ethik-Filter der Steyler Bank erfolgreich durchlaufen:

Erster Filter sind die Positivkriterien. Sie zielen darauf ab, das Sozial- und Umwelverhalten der Unternehmen zu fördern. Sie bewerten in sechs Kategorien, wie weit die Unternehmen auf ihrem Weg zur Nachhaltigkeit schon gekommen sind.

Sozialrating:

- Mitarbeiter und Zulieferer,
- Gesellschaft und Produktverantwortung,
- Unternehmensführung und -ethik

Umweltrating:

- Umweltmanagement,
- Umweltverträglichkeit der Produkte und Dienstleistungen,
- Öko-Effizienz

Im Sozialrating wird erstens der Umgang des Unternehmens mit seinen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie mit Zulieferunternehmen untersucht. Eine faire Bezahlung und ein respektvoller und menschenwürdiger

Umgang sind Voraussetzungen dafür, dass ein Unternehmen als „sozial verantwortlich agierend“ bezeichnet werden kann. Zweitens wird im Sozialrating geprüft, ob und in welcher Weise ein Unternehmen sich verantwortlich gegenüber der Gesellschaft verhält bzw. ob die von einem Unternehmen produzierten und angebotenen Güter und Dienstleistungen gesellschaftlich überhaupt wünschenswert sind. Und drittens werden beim Sozialrating schließlich auch Aspekte einer verantwortlichen Unternehmensführung und wirtschaftsethische Themen analysiert. Korruption, Bilanzfälschung oder Preisabsprachen sollen aufgedeckt und von Investorinnen und Investoren abgestraft werden.

Im Umweltrating wird als erstes geprüft, ob ein Unternehmen die wesentlichen ökologischen Herausforderungen bereits erkannt und in die Unternehmensstrategie implementiert hat. Es wird also das Umweltmanagement eines Unternehmens unter die Lupe genommen, um beurteilen zu können, ob und inwiefern das Unternehmen mit ökologischen Herausforderungen unserer Zeit umgeht. Zweitens wird ein detaillierter Blick auf die Umweltverträglichkeit von Produkten und Dienstleistungen geworfen. Nicht nur die Ausgangsmaterialien und die Produktionsprozesse, sondern auch die Frage der Verwertung und Entsorgbarkeit von Produkten steht hier – unter anderem – auf dem Prüfstand. Und wichtig in diesem Zusammenhang ist – drittens – der Blick auf die Öko-Effizienz von Unternehmen.

Die ISS-ESG ist eine der weltweit führenden Rating-Agenturen im nachhaltigen Anlagesegment. Sie stuft Unternehmen als „Prime“ ein, wenn diese im Sozial- und Umweltrating die von ISS-ESG definierten branchenspezifischen Nachhaltigkeitsanforderungen (Prime-Schwelle) im Rahmen des ISS-ESG Corporate Rating erreichen oder übertreffen (absoluter Best-in-class-Ansatz).

Für die Aufnahme in das investierbare Universum ist mindestens ein PRIME-1 Status (also eine Stufe unter PRIME) notwendig. Diese Auswahl wird Steyler Best Select genannt.

Doch der Best-in-class-Ansatz allein reicht der Steyler Bank als ethisch motiviertem Investor nicht aus, sie arbeitet daher noch mit einem zweiten Filter.

Zweiter Filter sind die Ausschlusskriterien. Die Best-in-class-Unternehmen werden daraufhin überprüft, ob sie gegen definierte Ausschlusskriterien verstoßen. Diese Ausschlusskriterien filtern Unternehmen heraus, die

nicht (mehr) auf dem Weg der Nachhaltigkeit sind und gegen fundamentale christliche Grundwerte verstoßen. Die Ausschlusskriterien wirken damit absolut und nicht relativ, weil damit auch Unternehmen ausgeschlossen werden, die zentrale Positivkriterien erfüllen, aber gleichzeitig in kontroversen Geschäftsfeldern tätig sind bzw. kontroverse Geschäftspraktiken ausüben. Die Ausschlusskriterien werden von der Steyler Ethik Bank zusammen mit dem unabhängigen mit Experten besetzten Ethik-Ausschuss festgelegt.

Der Fonds Steyler Fair Invest Bonds investiert deshalb nicht in Unternehmen, die in den folgenden ethisch kontroversen Geschäftsfeldern tätig sind bzw. folgende kontroverse Geschäftspraktiken anwenden:

Kontroverse Geschäftsfelder:

Elementare Bedrohung für Mensch, Natur und Frieden

- Atomenergie
- Rüstung
- Finanzwetten auf die Preisentwicklung von Nahrungsmitteln

Verletzung der Würde des menschlichen Lebens:

- Schwangerschaftsabbruch
- Embryonenforschung
- Pornografie

Persönliche Bedrohungen für den Menschen und seine Gesundheit:

- Alkohol (hochprozentig) / Tabak
- Glücksspiel
- Biozide / Chlororganische Massenprodukte / Grüne Gentechnik

Kontroverse Geschäftspraktiken:

- Menschenrechte

- Arbeitsrechte
- kontroverses Umweltverhalten
- Tierversuche
- kontroverse Wirtschaftspraktiken, wie beispielsweise Korruption

Selektion unter finanzanalytischen Aspekten

Seitens der Steyler Bank wird WARBURG INVEST regelmäßig, wie oben beschrieben, eine Übersicht über das unter Nachhaltigkeitsaspekten zulässige Universum an Schuldnern zur Verfügung gestellt.

Aus den zur Verfügung stehenden Titeln konstruiert das Portfoliomanagement, begründet auf einer fundamentalen Konjunktüreinschätzung in Kombination mit einem quantitativen Marktscreening, das Portfolio.

Das Anlageuniversum hat seinen Schwerpunkt in europäischen Titeln. Neben klassischen Anleihen können auch Wandelanleihen (bis zu 20 % des Fondsvermögens) und Anleihen aus den Emerging Markets (bis zu 10 % des Fondsvermögens) erworben werden, sofern diese den genannten Nachhaltigkeitstest bestanden haben.

Die Strategie des Portfoliomanagements ist vermögensverwaltend und entsprechend benchmarkfrei. Als Vergleichsmaßstab für die Performance dient eine Mischung aus 90 % Iboxx Corporates und 10 % Exane Euro Convertibles Index.

Die Portfoliokonstruktion resultiert aus Entscheidungen zur Laufzeit- und Ratingklassengewichtung, Branchengewichtungen sowie Einzeltitelselektion. Die Haltefrist der einzelnen Anlagen hat mittel- bis längerfristigen Charakter. Dies schließt vorzeitige Veräußerung einzelner Bonds aufgrund sich verändernder Einzeltiteinschätzung oder Portfolioanpassungen nicht aus.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die fest- und variabel verzinslichen Wertpapiere teilen sich auf die Sub-Assetklassen wie folgt auf:

Staats/Quasi-Staatsanleihen	7,5%
Unternehmensanleihen	83,9%
Wandelanleihen	3,9%

Das Unternehmensanleihesegment ist sehr stark über 17 Sektoren gem. ICE (Intercontinental Exchange) Level 3 Zuordnung diversifiziert. Der Großteil der Anleihen befindet sich im Industriesektor; ca. 25,1 % sind dem Finanzsektor (Banking 18,0 %, Financial Services 5,2 % und Insurance (1,9 %) zuzuordnen.

Es wird weiterhin auf eine hohe Granularität der Einzelschuldner legt. Zum Stichtag befinden sich insgesamt 120 Anleihen von 104 Schuldern im Fonds. Größte Einzelschuldner im Segment der Staats/Quasi-Staatsanleihen sind Portugal und Spanien mit jeweils ca. 1,4 % bezogen auf das Fondsvermögen. im Bereich der Unternehmensanleihen sind die größten Einzelschuldner Intesa San Paolo Bank (2,5 %), Deutsche Pfandbriefbank (2,1 %) und Carrefour (2,0).

Das Wandelanleihesegment ist aus strukturellen Gründen weniger granular und besteht aus fünf Wandelanleihen der Schuldner Deutsche Wohnen, Atos, Deutsche Post, Veolia und Carrefour mit jeweiligen Anteilen am Fondsvermögen zwischen 0,4 % und 1,0 %.

Aufgrund des vermögensverwaltenden Ansatzes des Steyler Fair Invest - Bonds haben wir uns in der Berichtsperiode wiederum dazu entschieden, auch Staatsanleihen bei der Portfoliokonstruktion einzusetzen, obwohl diese nicht Bestandteil des Vergleichsmaßstabes sind. Folgende Gründe waren dafür ausschlaggebend:

- relative Attraktivität von Staatsanleihen gegenüber Unternehmensanleihen, aufgrund der EU Einigungen für die gemeinsame Aufnahme der „Coronahilfen“ und der damit einhergehenden Konvergenz des Renditeniveaus innerhalb der Eurozone, von der die

südeuropäischen Staaten überproportional profitieren konnten.

- Verbesserung der Liquidität des Portfolios. Unternehmensanleihen sind aufgrund des Aufkaufprogramms der EZB sukzessive illiquider geworden. Insbesondere im Rahmen der Coronakrise wurde dies im März/April besonders deutlich.
- Bonitätsprofil des Gesamtfonds. Durch die Hinzunahme von höher gerateten Staatsanleihen (australische Staatsanleihen) oder Quasi-Staatsanleihen (Kunta) kann das Gesamtprofil des Fonds auf ein höheres Bonitätsniveau gehoben werden.

Als Fazit sind wir der Überzeugung, dass wir im aktuellen Marktumfeld durch die selektive Beimischung von Staatsanleihen das Chance-Risiko-Profil eines Portfolios günstiger gestalten können.

Das Ratingprofil des Fonds war im Bereich der Unternehmensanleihen Ausfluss der Einzeltitelselektion und wies Schwerpunkte im Bereich der Ratingklassen A-; BBB+ und BBB auf. Mit einem durchschnittlichen Rating aller Rentenanlagen von BBB+ bewegt sich das Portfolio im Rahmen des Durchschnittsratings des Vergleichsvermögens.

Die Duration des Anleihenportfolios wurde im Zeitverlauf an das Vergleichsvermögen angepasst und stieg von 4,1 auf ca. 5,0 % zum Berichtsstichtag. Auf Gesamtfondsebene (einschließlich Kasse, Zinssicherung und Investitionsgrad verzinsliche Anleihen) war die Entwicklung ähnlich und die Zinssensitivität stieg von 4,0 auf ca. 4,8 %.

Im Portfolio befanden sich im Berichtszeitraum durchschnittlich ca. 8,6% nachrangige Unternehmensanleihen. Diese Positionen verteilten sich auf die Branchen Basic Industry (1,7 %), Energy (0,6 %), Real Estate (1,6 %), Technology & Electronics (1,3 %), Telecommunications (1,7 %), Transportation (0,5 %) und Utility (1,3 %).

In der Berichtsperiode fand der Kauf von Anleihen überwiegend über den Erwerb von Neuemissionen statt. Neuemissionsprämien konnten jedoch nur noch im geringen Ausmaß generiert werden.

Das Engagement in USD denominierten Anleihen wurde im Jahresverlauf erhöht, da die Kosten der Währungssicherung im Jahresverlauf deutlich zurückgegangen sind und die Renditerückgänge außerhalb der Eurozone eine positive Ertragsaussicht versprochen. Zum Jahresanfang lag der Fremdwährungsanteil bei ca. 3,4 % (USD) und zum Berichtsstichtag ist dieser Wert auf ca. 7,1 % (6,7 % USD, 0,4 % AUD) des Fondsvolumens angestiegen.

Die Währungspositionen sind zum größten Teil über Devisentermingeschäfte abgesichert. Der ungesicherte Fremdwährungsanteil beträgt zum Berichtsstichtag ca. 2,5 % des Fondsvolumens.

Der Anteilwert des Steyler Fair Invest - Bonds stieg im Berichtszeitraum in der Anteilklasse R um 0,29 % und in der Anteilklasse I um 0,60 %. Der oben erwähnte Vergleichsmaßstab zeigte im Vergleich ein Plus von 1,46 %. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Die Diskrepanz zwischen der Performance des Vergleichsmaßstabes und des Fonds hat mehrere Ursachen: Im Mittelpunkt steht die Zinssensitivität (modified Duration), die wir im Portfolio gegenüber dem breiten Rentenmarkt deutlich niedriger gehalten haben und erst gegen Ende des Berichtszeitraums auf ein ähnliches Niveau gehoben haben. Darüber hinaus war die Kassaquote im Berichtszeitraum im Durchschnitt bei ca. 1,6 %.

Diese etwas defensivere Grundstruktur hat dazu geführt, dass die Volatilität des Fonds im Berichtszeitraum mit 3,27 % im Vergleich zum Vergleichsvermögen (4,15 %) geringer war.

Die Volatilität des Fonds stellt sich seit Auflage (01.07.2013) auf lediglich 2,07 %. Bei einer durchschnittlichen p.a.-Performance von 2,41 % beträgt die Sharpe-Ratio 1,18. (I-Tranche). Die R-Tranche hat seit Auflage des Fonds eine Performance von 2,11% p.a. mit resultierender Sharpe-Ratio von 1,04.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

In der Berichtsperiode wurde per Saldo ein positives Veräußerungsergebnis aus Wertpapieren erzielt. Die entspre-

chenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Der Fonds ist aufgrund seines Anlageziels dem Zinsänderungsrisiko oder Entwicklungen am Anleihenmarkt direkt ausgesetzt. Die modified Duration als Maß für die Zinsreagibilität des Portfolios lag zum Ende der Berichtsperiode bei ca. 5,0 % und damit auf Höhe des Marktneueaus.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu über ca. 92,9 % in Euro investiert. Es gibt eine Fremdwährungsposition in AUD (0,4 %) des Fondsvolumens, die vollständig über ein Devisentermingeschäft abgesichert ist. Die USD-Anlagen betragen insgesamt ca. 6,7 %. Nach Berücksichtigung von Währungssicherungsgeschäften über DTGs, verbleibt zum Berichtsstichtag eine offene ungesicherte Fremdwährungsquote über ca. 2,5 % des Fondsvolumens.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der Steyler Fair Invest – Bonds war zum Ende des Berichtszeitraums zu etwa 3,9 % in Wandel- und Optionsanleihen investiert und war damit – in geringfügigem Maße - Marktpreisrisiken von der Aktienseite ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die infolge 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 Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwa-

chung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Generell sind Unternehmens- und Wandelanleihen weniger liquide als Anleihen öffentlicher Schuldner. Im Berichtszeitraum war keine eine erhöhte Einschränkung der Liquidität im März/April zum Hochpunkt der ersten Welle der Coronakrise festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Das Durchschnittsrating der im Fonds enthaltenen Anleihen liegt im BBB+-Bereich und ist damit qualitativ auf demselben Niveau wie der Vergleichsmaßstab. Deshalb sind die genannten Risiken als gering einzuschätzen.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum Ende des Geschäftsjahres wurde die Verwaltung des Steyler Fair Invest – Bonds auf Wunsch des Fondsinitiators auf die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH, Köln, übertragen. Das Portfoliomanagement wird weiterhin durch die WARBURG INVEST erfolgen. Gleichzeitig wurde die Verwahrstellenfunktion von der M.M. Warburg & CO (AG & Co.) auf die Kreissparkasse Köln überführt.

Steyler Fair Invest - Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. November 2019 bis 31. Oktober 2020

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR	Gesamtfonds EUR
I. Erträge			
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	23.006,88	74.934,91	97.941,79
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	144.122,22	469.449,93	613.572,15
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	2,17	7,12	9,29
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-16,60	-54,05	-70,65
Summe der Erträge	167.114,67	544.337,91	711.452,58
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-236,16	-770,30	-1.006,46
2. Verwaltungsvergütung	-121.033,61	-262.376,75	-383.410,36
3. Verwahrstellenvergütung	-9.355,91	-30.480,02	-39.835,93
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-4.527,14	-14.749,90	-19.277,04
5. Sonstige Aufwendungen	-8.804,08	-28.679,70	-37.483,78
davon Fremde Depotgebühren	-3.953,54	-12.876,23	-16.829,77
davon Verwahrtgelt	-1.168,67	-3.806,05	-4.974,72
davon Researchkosten	-2.589,11	-8.438,07	-11.027,18
Summe der Aufwendungen	-143.956,90	-337.056,67	-481.013,57
III. Ordentlicher Nettoertrag	23.157,77	207.281,24	230.439,01
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	183.125,09	596.444,82	779.569,91
davon aus Wertpapiergeschäften	183.125,09	596.444,82	779.569,91
2. Realisierte Verluste	-104.862,14	-341.585,23	-446.447,37
davon aus Wertpapiergeschäften	-104.312,39	-339.793,74	-444.106,13
davon aus Devisenkassa- und -termingeschäften	-549,75	-1.791,49	-2.341,24
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	78.262,95	254.859,59	333.122,54
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	101.420,72	462.140,83	563.561,55
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-33.906,21	-93.986,53	-127.892,74
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-22.932,74	-63.568,54	-86.501,28
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-56.838,95	-157.555,07	-214.394,02
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	44.581,77	304.585,76	349.167,53

Steyler Fair Invest - Bonds

Entwicklung des Sondervermögens

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR	Gesamtfonds EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	21.031.835,41	39.380.599,27	60.412.434,68
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-281.599,60	-699.463,80	-981.063,40
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	-7.224.266,46	5.311.646,54	-1.912.619,92
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	3.355.719,94	7.215.348,71	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-10.579.986,40	-1.903.702,17	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	4.091,46	-27.024,05	-22.932,59
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	44.581,77	304.585,76	349.167,53
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-33.906,21	-93.986,53	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-22.932,74	-63.568,54	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	13.574.642,58	44.270.343,72	57.844.986,30

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (Anteilklasse R)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	717.104,40	2,864
1. Vortrag aus dem Vorjahr	510.821,54	2,040
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	101.420,72	0,405
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	104.862,14	0,419
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	717.104,40	2,864
1. Vortrag auf neue Rechnung	717.104,40	2,864
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug	0,00	0,000
1. Endausschüttung	0,00	0,000

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient dem Ausgleich im Geschäftsjahr realisierter Verluste.

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
31.10.2020	EUR	13.574.642,58	EUR 54,21
31.10.2019	EUR	21.031.835,41	EUR 54,79
31.10.2018	EUR	16.142.247,77	EUR 54,22
31.10.2017	EUR	13.875.182,48	EUR 55,85

Steyler Fair Invest - Bonds

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (Anteilklasse I)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	2.453.223,52	3,012
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.649.497,46	2,026
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	462.140,83	0,567
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	341.585,23	0,419
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	2.453.223,52	3,012
1. Vortrag auf neue Rechnung	2.453.223,52	3,012
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug	0,00	0,000
1. Endausschüttung	0,00	0,000

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient dem Ausgleich im Geschäftsjahr realisierter Verluste.

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
31.10.2020	EUR	44.270.343,72	EUR	54,36
31.10.2019	EUR	39.380.599,27	EUR	54,94
31.10.2018	EUR	46.442.579,18	EUR	54,36
31.10.2017	EUR	49.562.122,43	EUR	55,98

Steyler Fair Invest - Bonds

Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2020

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände	100,03 %	100,03 %
1. Anleihen		
	Finanzsektor 39,33 %	Frankreich 22,54 %
	Handel und Dienstleistung 19,81 %	Bundesrepublik Deutschland 13,70 %
	Staaten, Länder und Gemeinden 5,83 %	USA 11,87 %
	Telekommunikation 5,57 %	Niederlande 11,50 %
	Versorgung, Entsorgung 5,35 %	Spanien 5,61 %
	sonstige 19,46 %	sonstige 30,15 %
	gesamt 95,36 %	gesamt 95,36 %
2. Derivate	0,14 %	0,14 %
3. Bankguthaben/Geldmarktfonds	3,07 %	3,07 %
4. sonstige Vermögensgegenstände	1,46 %	1,46 %
II. Verbindlichkeiten	-0,03 %	-0,03 %
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.

Steyler Fair Invest - Bonds

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen					55.158.983,98	95,36	
Börsengehandelte Wertpapiere					53.691.641,48	92,82	
Verzinsliche Wertpapiere							
0% WA Atos UL Worldline S.A. Zero-Bond 2019/06.11. FR0013457942	EUR	500.000	500.000 0	EUR	120,4100	602.050,00	1,04
0% WA Carrefour SA UL Carrefour SA Inh Zero-Bond 2 FR0013261062	USD	400.000	0 0	USD	96,5270	330.770,15	0,57
0% WA Veolia Zero-Bond 2019/01.01.2025 FR0013444148	STK	8.000	0 0	EUR	30,0700	240.560,00	0,42
0,05% Municipality F 2020/10.09.2035 XS2227906034	EUR	400.000	400.000 0	EUR	101,5800	406.320,00	0,70
0,05% WA Dt Post 2017/30.06.2025 DE000A2G87D4	EUR	500.000	500.000 1.000.000	EUR	105,1650	525.825,00	0,91
0,061% WPP Finance 201 FRN 2018/21.03.2022 XS1794195724	EUR	275.000	0 0	EUR	98,9140	272.013,50	0,47
0,125% Dassault 2019/16.09.2026 FR0013444544	EUR	400.000	0 0	EUR	101,4290	405.716,00	0,70
0,162% Carrefour Bqe FRN 2019/12.09.2023 FR0013446580	EUR	200.000	0 0	EUR	100,2100	200.420,00	0,35
0,231% Carrefour Bqe FRN 2016/20.04.2021 FR0013155868	EUR	300.000	300.000 0	EUR	100,0850	300.255,00	0,52
0,25% Bco Santander 2019/19.06.2024 XS2014287937	EUR	300.000	0 0	EUR	100,9100	302.730,00	0,52
0,25% Daimler Int 2019/06.11.2023 DE000A2R9ZT1	EUR	500.000	0 0	EUR	100,4920	502.460,00	0,87
0,25% Int Bank R&D 2019/10.01.2050 XS2063423318	EUR	400.000	0 0	EUR	102,1100	408.440,00	0,71
0,25% Linde Fin 2020/19.05.2027 XS2177021271	EUR	500.000	500.000 0	EUR	101,8690	509.345,00	0,88
0,25% SBAB 2017/07.09.2022 XS1678974525	EUR	500.000	0 0	EUR	100,6200	503.100,00	0,87
0,25% Schneider 2020/11.03.2029 FR0013494168	EUR	300.000	300.000 0	EUR	101,5300	304.590,00	0,53
0,325% WA Deutsche Wohnen 2017/26.07.2024 DE000A2BPPB84	EUR	500.000	500.000 0	EUR	110,5450	552.725,00	0,96
0,375% Ald S.A. 2019/18.07.2023 XS2029574634	EUR	600.000	0 0	EUR	100,6650	603.990,00	1,04
0,375% Belfius 2020/02.09.2025 BE6324012978	EUR	500.000	500.000 0	EUR	100,1700	500.850,00	0,87
0,375% LBBW 2020/18.02.2027 DE000LB2CRG6	EUR	500.000	500.000 0	EUR	100,4300	502.150,00	0,87
0,375% Nordea Bank Abp 2019/28.05.2026 XS2003499386	EUR	800.000	0 0	EUR	102,7500	822.000,00	1,42
0,375% Royal Schiphol 2020/08.09.2027 XS2227050023	EUR	300.000	300.000 0	EUR	100,9500	302.850,00	0,52
0,4% Baxter Intern 2019/15.05.2024 XS1998215393	EUR	300.000	0 0	EUR	101,9440	305.832,00	0,53
0,475% Portugal 2020/18.10.2030 PTOTELOE0028	EUR	800.000	800.000 0	EUR	103,5000	828.000,00	1,43
0,5% ABN 2019/15.04.2026 XS1982037696	EUR	600.000	0 0	EUR	102,9100	617.460,00	1,07
0,5% Dt Telekom AG 2019/05.07.2027 XS2024715794	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	103,7800	1.037.800,00	1,79
0,5% Orange 2019/15.01.2022 FR0013396496	EUR	400.000	0 0	EUR	100,9700	403.880,00	0,70
0,5% PSA Banque Fran 2019/12.04.2022 XS1980189028	EUR	500.000	0 0	EUR	100,8000	504.000,00	0,87
0,5% Sodexo 2020/17.01.2024 XS2203995910	EUR	500.000	500.000 0	EUR	101,8500	509.250,00	0,88
0,5% Worldline S.A. 2020/30.06.2023 FR0013521549	EUR	500.000	500.000 0	EUR	101,7200	508.600,00	0,88

Steyler Fair Invest - Bonds

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,553% Nat Grid PLC 2020/18.09.2029 XS2231259305	EUR	500.000	500.000 0	EUR 101,4850	507.425,00	0,88
0,625% Aareal Bank AG 2020/05.05.2023 DE000A2E4C50	EUR	600.000	600.000 0	EUR 101,4300	608.580,00	1,05
0,625% Atlas Copco 2016/30.08.2026 XS1482736185	EUR	400.000	0 0	EUR 104,2630	417.052,00	0,72
0,625% Dt Kreditbank 2016/08.06.2021 DE000GRN0008	EUR	900.000	0 0	EUR 100,2860	902.574,00	1,56
0,625% Dt Pfandbrief 2018/23.02.2022 DE000A2GSLC6	EUR	1.200.000	0 0	EUR 100,0150	1.200.180,00	2,07
0,625% Eli Lilly 2019/01.11.2031 XS2075937370	EUR	400.000	0 0	EUR 105,4500	421.800,00	0,73
0,625% Hypo Vorarlberg 2017/19.09.2022 XS1685589027	EUR	300.000	0 0	EUR 100,2400	300.720,00	0,52
0,625% Konink KPN 2016/09.04.2025 XS1485532896	EUR	200.000	0 0	EUR 101,2100	202.420,00	0,35
0,625% RTE Réseau de T 2020/08.07.2032 FR0013522695	EUR	300.000	300.000 0	EUR 104,0250	312.075,00	0,54
0,625% Vivendi 2019/11.06.2025 FR0013424868	EUR	600.000	0 0	EUR 103,1000	618.600,00	1,07
0,672% Veolia 2017/30.03.2022 FR0013246725	EUR	600.000	0 0	EUR 101,1050	606.630,00	1,05
0,688% Geberit Interna 2015/30.03.2021 XS1117297942	EUR	100.000	0 0	EUR 100,0900	100.090,00	0,17
0,75% ABB Finance B.V 2017/16.05.2024 XS1613121422	EUR	350.000	0 0	EUR 103,4810	362.183,50	0,63
0,75% African Develop 2020/03.04.2023 US008281BC08	USD	200.000	200.000 0	USD 101,1950	173.383,02	0,30
0,75% America Movil 2019/26.06.2027 XS2006277508	EUR	500.000	500.000 0	EUR 101,6500	508.250,00	0,88
0,75% Intesa 2019/04.12.2024 XS2089368596	EUR	600.000	600.000 0	EUR 101,7050	610.230,00	1,05
0,75% Legrand 2020/20.05.2030 FR0013513538	EUR	500.000	500.000 0	EUR 105,1450	525.725,00	0,91
0,75% Litauen 2020/06.05.2030 XS2168038847	EUR	500.000	500.000 0	EUR 108,5200	542.600,00	0,94
0,75% Swedbank AB 2020/05.05.2025 XS2167002521	EUR	600.000	600.000 0	EUR 103,7000	622.200,00	1,08
0,8% Kellogg 2017/17.11.2022 XS1611042646	EUR	300.000	0 0	EUR 102,0700	306.210,00	0,53
0,875% Carrefour SA 2018/12.06.2023 FR0013342128	EUR	300.000	0 0	EUR 102,4450	307.335,00	0,53
0,875% Comp St-Gobain 2018/21.09.2023 XS1881574591	EUR	500.000	0 0	EUR 102,9250	514.625,00	0,89
0,875% Elia Transmissi 2020/28.04.2030 BE6321529396	EUR	600.000	600.000 0	EUR 105,5800	633.480,00	1,10
0,875% Motability 2017/14.03.2025 XS1578212299	EUR	1.150.000	0 0	EUR 104,9550	1.206.982,50	2,09
0,875% Yorkshire Build 2018/20.03.2023 XS1793287472	EUR	500.000	500.000 0	EUR 101,9800	509.900,00	0,88
1% Air Prod 2015/12.02.2025 XS1117299484	EUR	300.000	0 0	EUR 104,8850	314.655,00	0,54
1% BMW Fin 2015/21.01.2025 XS1168962063	EUR	500.000	0 0	EUR 105,1250	525.625,00	0,91
1% Evonik Ind 2015/23.01.2023 XS1170787797	EUR	500.000	0 0	EUR 102,4040	512.020,00	0,89
1% La Banque Posta 2017/16.10.2024 FR0013286838	EUR	300.000	0 0	EUR 103,3450	310.035,00	0,54
1% Nordea Bank Abp 2016/22.02.2023 XS1368470156	EUR	300.000	0 0	EUR 103,0200	309.060,00	0,53
1% Unibail-Rodamco 2015/14.03.2025 XS1218319702	EUR	600.000	0 0	EUR 103,2000	619.200,00	1,07
1,125% AXA SA 2016/15.05.2028 XS1410426024	EUR	500.000	0 0	EUR 110,2500	551.250,00	0,95
1,125% BNP 2019/28.08.2024 FR0013405537	EUR	400.000	0 0	EUR 103,7250	414.900,00	0,72

Steyler Fair Invest - Bonds

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,125% Conti-Gummi 2020/25.09.2024 XS2193657561	EUR	500.000	500.000 0	EUR 102,9300	514.650,00	0,89
1,125% Metso Outotec O 2017/13.06.2024 XS1626574708	EUR	600.000	0 0	EUR 101,1750	607.050,00	1,05
1,125% Norsk Hydro 2019/11.04.2025 XS1974922442	EUR	500.000	0 0	EUR 100,7200	503.600,00	0,87
1,125% Red Elec Fin 2015/24.04.2025 XS1219462543	EUR	300.000	0 0	EUR 106,1500	318.450,00	0,55
1,25% CITI VRN 2020/06.07.2026 XS2167003685	EUR	400.000	400.000 0	EUR 104,1200	416.480,00	0,72
1,25% DVB 2016/16.06.2023 XS1433231377	EUR	500.000	0 0	EUR 102,0000	510.000,00	0,88
1,25% Int Business M 2019/29.01.2027 XS1945110606	EUR	500.000	250.000 0	EUR 107,6090	538.045,00	0,93
1,25% ISS Finance B.V 2020/07.07.2025 XS2199343513	EUR	400.000	400.000 0	EUR 102,3950	409.580,00	0,71
1,375% ASML 2016/07.07.2026 XS1405780963	EUR	300.000	0 0	EUR 108,7200	326.160,00	0,56
1,375% Metro Ag 2014/28.10.2021 DE000A13R8M3	EUR	250.000	0 0	EUR 100,4360	251.090,00	0,43
1,375% RCI Bnq 2017/08.03.2024 FR0013241361	EUR	500.000	0 0	EUR 101,2750	506.375,00	0,88
1,4% Spanien 18-28 ES0000012B39	EUR	200.000	0 0	EUR 111,3475	222.695,00	0,38
1,5% Imerys S.A. 2017/15.01.2027 FR0013231768	EUR	600.000	0 0	EUR 100,2900	601.740,00	1,04
1,5% Innogy Fin 2018/31.07.2029 XS1761785077	EUR	200.000	0 0	EUR 110,5200	221.040,00	0,38
1,5% ISS Global A/S 2017/31.08.2027 XS1673102734	EUR	300.000	300.000 0	EUR 101,6050	304.815,00	0,53
1,5% Mondelez 2020/04.05.2025 US609207AU94	USD	500.000	500.000 0	USD 102,5470	439.248,69	0,76
1,5% Statkraft 2015/21.09.2023 XS1293571425	EUR	400.000	0 0	EUR 104,5400	418.160,00	0,72
1,5% Verbund AG 2014/20.11.2024 XS1140300663	EUR	300.000	0 0	EUR 106,8600	320.580,00	0,55
1,571% Com Auto Madrid 2019/30.04.2029 ES0000101909	EUR	600.000	0 0	EUR 111,7540	670.524,00	1,16
1,6% Deutsche Bahn F VRN 2019/31.12.2099 XS2010039548	EUR	300.000	300.000 0	EUR 99,9150	299.745,00	0,52
1,6% Mowi ASA FRN 2020/31.01.2025 NO0010874050	EUR	500.000	500.000 0	EUR 98,5600	492.800,00	0,85
1,625% Alliander 18/Und. Flr XS1757377400	EUR	300.000	0 0	EUR 104,1450	312.435,00	0,54
1,625% Cap Gemini 2020/15.04.2026 FR0013507852	EUR	200.000	200.000 0	EUR 107,9050	215.810,00	0,37
1,625% Eli Lilly 2015/02.06.2026 XS1240751062	EUR	600.000	0 0	EUR 109,6900	658.140,00	1,14
1,625% NN Group N.V. 2017/01.06.2027 XS1623355457	EUR	500.000	0 0	EUR 109,2900	546.450,00	0,94
1,625% Suez S.A. VRN 2019/31.12.2099 FR0013445335	EUR	500.000	500.000 0	EUR 95,6250	478.125,00	0,83
1,75% AP MollerMaersk 2018/16.03.2026 XS1789699607	EUR	500.000	500.000 0	EUR 106,4500	532.250,00	0,92
1,75% Banco de Sabade VRN 2020/29.06.2023 XS2193960668	EUR	500.000	500.000 0	EUR 102,1950	510.975,00	0,88
1,75% Orange VRN 2019/31.12.2099 FR0013447877	EUR	500.000	500.000 0	EUR 99,8900	499.450,00	0,86
1,875% TenneT 2016/13.06.2036 XS1432384409	EUR	400.000	0 0	EUR 122,9850	491.940,00	0,85
1,95% Spanien 2015/30.07.2030 ES00000127A2	EUR	500.000	0 0	EUR 117,9800	589.900,00	1,02
2% ZF Europe Finan 2019/23.02.2026 XS2010039381	EUR	200.000	200.000 0	EUR 93,4650	186.930,00	0,32
2,05% Alphabet Inc. 2020/15.08.2050 US02079KAF49	USD	500.000	500.000 0	USD 90,1540	386.164,65	0,67

Steyler Fair Invest - Bonds

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
2,125% Intesa 2020/26.05.2025 XS2179037697	EUR	500.000	500.000 0	EUR	106,8300	534.150,00	0,92
2,375% 3M Co 2019/26.08.2029 US88579YBJ91	USD	500.000	500.000 0	USD	107,7320	461.458,07	0,80
2,375% Mondi Finance E 2020/01.04.2028 XS2151059206	EUR	500.000	500.000 0	EUR	113,6600	568.300,00	0,98
2,5% Amadeus IT 2020/20.05.2024 XS2177552390	EUR	600.000	600.000 0	EUR	104,7550	628.530,00	1,09
2,5% Apple Inc. 2015/09.02.2025 US037833AZ38	USD	250.000	0 0	USD	107,8340	230.947,49	0,40
2,5% Cap Gemini 2015/01.07.2023 FR0012821940	EUR	500.000	0 0	EUR	106,5300	532.650,00	0,92
2,5% Common AUS 2018/21.05.2030 AU0000013740	AUD	300.000	300.000 0	AUD	115,9600	209.623,09	0,36
2,5% Statkraft 2012/28.11.2022 XS0858366684	EUR	400.000	0 0	EUR	105,5000	422.000,00	0,73
2,7% VISA 2020/15.04.2040 US92826CAK80	USD	500.000	500.000 0	USD	107,0400	458.493,96	0,79
2,75% Arkema S.A. VRN 2019/31.12.2099 FR0013425170	EUR	500.000	500.000 0	EUR	101,7940	508.970,00	0,88
2,875% Dt Post 2012/11.12.2024 XS0862952297	EUR	200.000	0 0	EUR	112,6500	225.300,00	0,39
2,875% Infineon VRN 2019/31.12.2099 XS2056730323	EUR	700.000	0 0	EUR	99,6250	697.375,00	1,21
2,95% AbbVie 2019/21.11.2026 USU0029QAU05	USD	500.000	500.000 0	USD	109,7920	470.281,85	0,81
3% TeliaCompany VRN 2017/04.04.2078 XS1590787799	EUR	500.000	0 0	EUR	103,6920	518.460,00	0,90
3,45% Apple Inc. 2015/09.02.2045 US037833BA77	USD	250.000	0 0	USD	117,8300	252.355,86	0,44
3,45% Microsoft 2016/08.08.2036 US594918BS26	USD	300.000	0 0	USD	120,5760	309.884,35	0,54
3,625% TeliaCompany 2012/14.02.2024 XS0746010908	EUR	300.000	0 0	EUR	112,1800	336.540,00	0,58
4% Intesa 2013/30.10.2023 XS0986194883	EUR	275.000	0 0	EUR	110,9800	305.195,00	0,53
4% Vonovia Finance VRN 2014/31.12.2099 XS1117300837	EUR	500.000	0 0	EUR	103,5400	517.700,00	0,89
4,375% URUGUAY REP 2019/23.01.2031 US917288BK78	USD	300.000	300.000 0	USD	121,2750	311.680,80	0,54
5% Wienerberger 2014/31.12.2099 DE000A1ZN206	EUR	400.000	0 0	EUR	100,0930	400.372,00	0,69
6,5% Africa GreenTec 2017/01.12.2026 DE000A2GSGF9	EUR	100.000	0 0	EUR	98,0000	98.000,00	0,17

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

1.467.342,50

2,54

Verzinsliche Wertpapiere

2,5% Telenor 2013/22.05.2025 XS0933241456	EUR	200.000	0 0	EUR	112,0600	224.120,00	0,39
3,125% CRH Fin Ltd VRN 2013/03.04.2023 XS0909369489	EUR	700.000	0 0	EUR	107,8000	754.600,00	1,30
3,125% Oracle Corp 2013/10.07.2025 XS0951216166	EUR	425.000	0 0	EUR	114,9700	488.622,50	0,84

Steyler Fair Invest - Bonds

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						83.048,05	0,14
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						83.048,05	0,14
Devisenterminkontrakte (Kauf)						192,35	0,00
DTG USD/EUR VERFALL 20.01.2021 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)			1.000.000,00		USD 99,9559	192,35	0,00
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						82.855,70	0,14
DTG AUD/EUR VERFALL 06.07.2021 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)			360.000,00		AUD 99,9081	592,05	0,00
DTG USD/EUR VERFALL 05.07.2021 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)			1.000.000,00		USD 99,8126	31.841,77	0,06
DTG USD/EUR VERFALL 06.07.2021 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)			500.000,00		USD 99,8126	-7.628,96	-0,01
DTG USD/EUR VERFALL 06.07.2021 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)			500.000,00		USD 99,8126	-5.899,78	-0,01
DTG USD/EUR VERFALL 20.01.2021 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)			2.000.000,00		USD 99,9559	63.950,62	0,11

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

Steyler Fair Invest - Bonds

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					1.776.874,64	3,07
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	1.622.851,24			1.622.851,24	2,81
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	AUD	24.699,57			14.883,29	0,03
Verwahrstelle	USD	162.418,25			139.140,11	0,24
Sonstige Vermögensgegenstände					842.152,35	1,46
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	EUR	523.807,74			523.807,74	0,91
Zinsansprüche	EUR	318.344,61			318.344,61	0,55
Sonstige Verbindlichkeiten					-16.072,72	-0,03
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-16.072,72			-16.072,72	-0,03
Fondsvermögen				EUR	57.844.986,30	100,00
Anteilwert Anteilklasse R				EUR	54,21	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R				STK	250.421	
Anteilwert Anteilklasse I				EUR	54,36	
Umlaufende Anteile Anteilklasse I				STK	814.364	

Steyler Fair Invest - Bonds

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			
Verzinsliche Wertpapiere			
0% Evonik Finance 2016/08.03.2021 DE000A185QC1	EUR	0	500.000
0% Johnson Control 2017/29.09.2020 XS1731617194	EUR	0	250.000
0% SAP FRN 2015/01.04.2020 DE000A14KJE8	EUR	0	500.000
0% Snam 2016/25.10.2020 XS1508588875	EUR	0	750.000
0% WA Unibail-Rodamco Zero-Bond 2015/01.01.2022 FR0012658094	STK	0	3.000
0% WA Valeo S.A. UL Valéo S.A. Zero-Bond 2016/16.0 XS1433199624	USD	0	400.000
0,06% Dt Telekom Int FRN 2018/01.12.2022 XS1828028677	EUR	600.000	600.000
0,077% BMW Fin FRN 2020/24.06.2022 XS2221879153	EUR	1.000.000	1.000.000
0,125% BMW Fin 2018/29.11.2021 XS1873143561	EUR	0	300.000
0,125% Ned Waterschap 2019/28.05.2027 XS2002516446	EUR	0	500.000
0,125% Nordic Investme 2016/10.06.2024 XS1431730388	EUR	0	1.000.000
0,125% PFBR AXA Bank 2017/14.03.2022 FR0013242302	EUR	0	700.000
0,125% PFBR Berlin-Han Hypo 2015/05.05.2022 DE000BHY0GP5	EUR	0	500.000
0,125% Swedbank AB 2018/16.08.2021 XS1865632555	EUR	0	500.000
0,25% FCA Bank S.p.A. 2020/28.02.2023 XS2109806369	EUR	400.000	400.000
0,3% Skandinaviska 2017/17.02.2022 XS1567475303	EUR	0	400.000
0,35% Asian Developme 2018/16.07.2025 XS1854893291	EUR	0	600.000
0,375% 3M Co 2016/15.02.2022 XS1421914745	EUR	0	500.000
0,375% Kommunalkredit 2017/12.07.2021 XS1645257590	EUR	0	500.000
0,375% Lettland 2016/07.10.2026 XS1501554874	EUR	0	300.000
0,5% Apple Inc. 2019/15.11.2031 XS2079716937	EUR	500.000	500.000
0,5% Konink Philips 2017/06.09.2023 XS1671760384	EUR	0	250.000
0,5% Lettland 2015/15.12.2020 XS1333704713	EUR	0	500.000
0,747% Com Auto Madrid 2017/30.04.2022 ES0000101842	EUR	0	350.000
0,75% National Grid 2015/11.02.2022 XS1188094673	EUR	0	500.000
0,75% Telefonica Emis 2016/13.04.2022 XS1394777665	EUR	0	1.000.000
0,75% Westpac 2018/17.10.2023 XS1856797300	EUR	0	450.000
0,75% WPP Finance 201 2015/18.11.2019 XS1321974740	EUR	0	500.000
0,875% KBC Groep 2018/27.06.2023 BE0002602804	EUR	0	300.000

Steyler Fair Invest - Bonds

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
1,023% Total Cap Int 2018/04.03.2027 XS1874122770	EUR	0	500.000
1,125% The Procter 2015/02.11.2023 XS1314318301	EUR	0	400.000
1,15% Spanien 2015/30.07.2020 ES00000127H7	EUR	0	800.000
1,25% adidas AG 2014/08.10.2021 XS1114155283	EUR	0	550.000
1,25% Snam 2019/28.08.2025 XS1957442541	EUR	0	200.000
1,375% RELX Finance B. 2016/12.05.2026 XS1384281090	EUR	0	250.000
1,477% Telefonica Emis 2015/14.09.2021 XS1290729208	EUR	0	500.000
1,5% 3M Co 2016/02.06.2031 XS1421915049	EUR	0	550.000
1,75% INFLAT Deutschland 2009/15.04.2020 DE0001030526	EUR	0	1.000.000
2% Intesa 2014/18.06.2021 XS1077772538	EUR	0	450.000
2% LPN Lunar Funding V 2013/30.09.2020 XS0972165848	EUR	0	450.000
2% The Procter 2013/05.11.2021 XS0989148209	EUR	0	500.000
2,125% Anheuser-Busch 2020/02.12.2027 BE6320934266	EUR	400.000	400.000
2,125% Daimler N-Amer 2016/06.04.2020 DE000A18ZSF5	USD	0	300.000
2,125% Litauen 2014/29.10.2026 XS1130139667	EUR	0	350.000
2,125% Red Elec Fin 2014/01.07.2023 XS1079698376	EUR	0	400.000
2,5% Schneider 2013/06.09.2021 FR0011561000	EUR	0	300.000
2,625% Orsted A/S 2012/19.09.2022 XS0829114999	EUR	0	200.000
2,75% CRH FIN VRN 2013/15.07.2020 XS0981442931	EUR	0	400.000
2,75% Dt Post 2013/09.10.2023 XS0977496636	EUR	0	300.000
2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2	EUR	0	200.000
2,875% Assi. Generali 2014/14.01.2020 XS1014759648	EUR	0	400.000
2,875% Com Auto Madrid 2014/17.07.2023 ES0000101644	EUR	0	500.000
2,875% Lettland 2014/30.04.2024 XS1063399536	EUR	0	600.000
2,875% Unibail-Rodamco VRN 2018/25.04.2099 FR0013330537	EUR	500.000	500.000
3,6% AT&T 2016/14.09.2020 US00206RCS94	USD	0	350.000
3,875% Total SA VRN 2016/31.12.2099 XS1413581205	EUR	0	500.000
Lufthansa Ag Sub.An115/75 XS1271836600	EUR	0	400.000

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Oktober 2020

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft.
- Wertpapiere und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind, werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnliche Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet.
- Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern keine anderen Angaben unterhalb der Vermögensaufstellung erfolgen.
- Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

- Die Anzahl der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes und der Anteilswert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 29. Oktober 2020
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 29. Oktober 2020
Devisen	Kurse per 30. Oktober 2020

- Auf von der Fondswährung abweichend 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.

Australischer Dollar	1 EUR	= AUD	1,659550
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,167300

- Kapitalmaßnahmen:

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

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

- Die Aufgliederung wesentlicher sonstiger Erträge und sonstiger Aufwendungen erfolgt im Rahmen der Ertrags- und Aufwandsrechnung.

- Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, 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:

iBoxx € Corporates (TR)	80,00 %
Exane Euro Convertibles Index	20,00 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	0,588979 %
Größter potenzieller Risikobetrag	3,228172 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,112067 %

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. November 2019 bis 31. Oktober 2020 auf der Basis des Historische-Simulation-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatfreien Vergleichsvermögens.

- Angaben zu Derivaten und Wertpapier-Finanzierungsgeschäften gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV:

- Durch OTC-Derivate erzielt Exposure zum 31.10.2020 gemäß § 37 Abs. 1 DerivateV EUR 4.502.694,69

Die Vertragspartner der derivativen Geschäfte sind in der Vermögensaufstellung angegeben. Die WARBURG INVEST hat sich entschieden von der Möglichkeit Gebrauch zu machen, auf die bilaterale Absicherung von Devisentermingeschäften zu verzichten.

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

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverage (Brutto-Summe der Nominalwerte) 0,97

Leverage bezeichnet jede Methode, mit der die Gesellschaft den Investitionsgrad des Fonds erhöht. Für die Angabe des Umfangs des Leverage wird das Anlagevolumen (einschl. des anzurechnenden Wertes der Derivate) auf die Höhe des Fondsvermögens bezogen. Bei Ermittlung des Umfangs des Leverage nach der Bruttomethode werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen addiert (Brutto-Anrechnung). Der Umfang des Leverage nach der Bruttomethode ist mithin kein Indikator über den Risikogehalt des Investmentvermögens.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------|
| • Gesamtkostenquote (synthetisch) | Anteilklasse R | 1,07 % |
| | Anteilklasse I | 0,76 % |

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 | 19.362,56 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 01.11.2019 bis 31.10.2020 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.
- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I
Währung	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	0,90 %	0,60 %
Ausgabeaufschlag	2,00 %	0,50 %
Mindestanlagesumme	EUR 0,00	EUR 500.000,00
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend

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.

Hinweis an die Anleger

Das Sondervermögen "Steyler Fair Invest - Bonds" wurde mit Wirkung zum 1. November 2020 an die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH, Köln, übertragen. Ebenso ging mit Wirkung zum 1. November 2020 die Verwahrstellenfunktion von der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Hamburg, auf die Kreissparkasse Köln über.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Anzahl Mitarbeiter: 30 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2019
Geschäftsjahr: 01.01.2019 – 31.12.2019	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	2.841.552,54	743.250,00	3.584.802,54
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			1.671.630,67
davon Geschäftsleiter			766.645,47
davon andere Risikoträger			554.180,28
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion			350.804,92
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			0,00
*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet			

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

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

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

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

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

Angaben zur Höhe der Vergütung

Ein Teil der Mitarbeiter der WARBURG INVEST erhält eine Vergütung in entsprechender Anwendung des Gehaltstarifvertrags für das private Bankgewerbe. Alle anderen Mitarbeiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte feste Vergütung. Neben der festen Vergütung können Mitarbeitern variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden. Diese werden von der Geschäftsführung nach Ermessen festgelegt.

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

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

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

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

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

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

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Hamburg, den 1. Februar 2021

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Hamburg*

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Steyler Fair Invest - Bonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH* sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH* zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeits, 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, den 2. Februar 2021

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