



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


WARBURG
INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	6
Entwicklung des Sondervermögens	7
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	7
Vermögensübersicht zum 30. September 2018	9
Vermögensaufstellung im Detail	10
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	18
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2018	21
Vermerk des Abschlussprüfers	26

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.689.000,00
(Stand: 31. März 2018)

Alleingesellschafter

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

Aufsichtsrat

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

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

Haftende Eigenmittel: EUR 384.804.351,80
(Stand: 31. Dezember 2017)

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 im Berichtszeitraum

Die Aktienquote wurde im Berichtszeitraum dynamisch zwischen ca. 38 % und ca. 44 % gesteuert. Die taktische Steuerung erfolgte dabei primär über Indexoptionen. Zum Ende des Berichtszeitraums lag die Quote bei ca. 40 %. Dabei wurde im Bereich der europäischen Aktien in Einzelwerte investiert, die anderen globalen Märkte (v.a. USA und Japan) hingegen über aktive Ziel-Investmentvermögen und ETFs.

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 aufgestockt, während ein diversifiziertes Rohstoff-Investment (ETF) im Berichtszeitraum komplett veräußert wurde.

Der Anteilwert des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS stieg im Berichtszeitraum in der Anteilklasse R um 1,36 %, in der Anteilklasse P um 1,52 %. 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.

Die Benchmark konnte im gleichen Zeitraum +3,10 % zulegen. Unter Berücksichtigung der laufenden Kosten für die Verwaltung des Fonds entstand somit eine leichte Underperformance zur Benchmark, welche sich i.W. aus den Beimischungen in Gold und Emerging Markets Anleihen (in Summe ca. -0,5 % aktiver Performancebeitrag) und den negativen Selektionsbeiträgen der Aktien-Zielinvestmentvermögen (ca. -0,3 % aktiver Performancebeitrag) ergibt. Die Beiträge der taktischen Derivatestrategie (Indexoptionen und Futures) waren hingegen mit ca. +0,3 % aktivem Beitrag positiv.

Die Volatilität des Fonds war dabei mit 3,86 %¹ im historischen Vergleich leicht unter dem längerfristigen Durchschnitt und lag nahezu gleichauf mit der Benchmark (3,77 %).

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis setzt sich zusammen aus Netto-Verlusten jeweils aus dem Verkauf von Aktien (inkl. aktienähnlichen Genussscheinen), Investmentanteilen und

festverzinslichen Anleihen. Diese wurde jedoch durch Netto-Gewinne auf die Derivatepositionen (Optionen auf Aktienindizes und Futures auf Aktienindizes und Anleihen) nahezu vollständig kompensiert.

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

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 in einem sehr engen Korridor um 6,0 herum. Das Zinsänderungsrisiko lag damit auf etwas niedrigerem Niveau als die Benchmark-Komponente iboxx Euro Overall all maturities (hier lag die modifizierte Duration bei ca. 6,7 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 Devisentermingeschäften abgesichert (die Benchmark ist Euro-hedged, enthält also kein offenes USD-Exposure), allerdings wurde die Absicherung im Verlauf des Berichtszeitraums 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.

Sonstige Marktpreisrisiken

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

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden sowohl in den beiden Zielfonds für Volatilitätsstrategien als auch bei den direkt eingesetzten Optionsgeschäf-

ten 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.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

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

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

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

hochgradig diversifiziert. Bei dem verwendeten Instrument zur Darstellung von Gold besteht ein Kontrahentenrisiko gegenüber der Deutschen Bank als Emittenten, das jedoch aufgrund der Vorkehrungen zur Absicherung des Ausfallrisikos von Seiten des Emittenten (v.a. Hinterlegung mit physischem Gold) als gering einzustufen ist.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse P EUR	Gesamtfonds EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftssteuer)	37.380,48	37.507,87	74.888,35
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	155.813,34	156.325,88	312.139,22
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	11.219,84	11.254,53	22.474,37
4. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	232.433,02	233.142,74	465.575,76
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	2.323,09	2.327,96	4.651,05
6. Erträge aus Investmentanteilen	91.850,82	92.098,67	183.949,49
7. Abzug inländischer / ausländischer Quellensteuer	-27.055,31	-27.145,98	-54.201,29
Summe der Erträge	503.965,28	505.511,67	1.009.476,95
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-620,92	-623,79	-1.244,71
2. Verwaltungsvergütung	-345.150,88	-287.407,45	-632.558,33
3. Verwahrstellenvergütung	-21.818,56	-21.885,36	-43.703,92
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-14.492,70	-14.536,34	-29.029,04
5. Sonstige Aufwendungen	-43.233,37	-42.938,61	-86.171,98
davon Fremde Depotgebühren	-34.454,27	-34.556,86	-69.011,13
davon Verwahrtgelt	-6.722,59	-6.304,70	-13.027,29
Summe der Aufwendungen	-425.316,43	-367.391,55	-792.707,98
III. Ordentlicher Nettoertrag	78.648,85	138.120,12	216.768,97
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	263.128,70	263.720,91	526.849,61
davon aus Wertpapiergeschäften	63.963,77	64.177,97	128.141,74
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	104.755,80	104.985,95	209.741,75
davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	94.409,13	94.556,99	188.966,12
2. Realisierte Verluste	-196.743,46	-197.400,80	-394.144,26
davon aus Wertpapiergeschäften	-196.743,46	-197.400,80	-394.144,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	66.385,24	66.320,11	132.705,35
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	145.034,09	204.440,23	349.474,32
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	721.388,14	390.651,11	1.112.039,25
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-390.498,91	-211.465,68	-601.964,59
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	330.889,23	179.185,43	510.074,66
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	475.923,32	383.625,66	859.548,98

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Entwicklung des Sondervermögens

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse P EUR	Gesamtfonds EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	34.896.947,35	20.396.930,80	55.293.878,15
1. Steuerabschlag InvStG	-29.038,92	0,00	-29.038,92
2. Ausschüttung für das Vorjahr	-106.225,46	-25.905,62	-132.131,08
3. Mittelzu-/abfluss (netto)	1.201.610,28	15.851.270,72	17.052.881,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	4.565.591,15	15.951.969,18	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-3.363.980,87	-100.698,46	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-7.019,87	-24.024,23	-31.044,10
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	475.923,32	383.625,66	859.548,98
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	721.388,14	390.651,11	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-390.498,91	-211.465,68	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	36.432.196,70	36.581.897,33	73.014.094,03

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse R)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	145.034,09	0,291
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	-29.038,92	-0,058
II. Wiederanlage	115.995,17	0,233

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
30.09.2018	EUR	36.432.196,70	EUR 73,03
30.09.2017	EUR	34.896.947,35	EUR 72,33
30.09.2016	EUR	37.123.646,10	EUR 68,74
30.09.2015	EUR	34.729.464,28	EUR 66,67

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse P)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	204.440,23	0,580
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	0,00	0,000
II. Wiederanlage	204.440,23	0,580

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse P)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
30.09.2018	EUR	36.581.897,33	EUR 103,78
30.09.2017	EUR	20.396.930,80	EUR 102,36
03.04.2017	EUR	5.675.900,00	EUR 100,00

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Vermögensübersicht zum 30. September 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände	100,12 %	100,12 %
1. Aktien		
Handel und Dienstleistung	4,47 %	Frankreich 4,00 %
Finanzsektor	2,79 %	Bundesrepublik Deutschland 3,78 %
Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	2,36 %	Grossbritannien und Nordirland 2,68 %
Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	1,39 %	Schweiz 1,68 %
Gesundheits- und Pflegewesen	1,35 %	Niederlande 1,41 %
sonstige	3,45 %	sonstige 2,27 %
gesamt	15,81 %	gesamt 15,81 %
2. Anleihen		
Staaten, Länder und Gemeinden	19,84 %	Frankreich 7,09 %
Finanzsektor	18,10 %	Italien 4,48 %
Transport und Verkehr	1,32 %	Bundesrepublik Deutschland 4,03 %
Handel und Dienstleistung	1,00 %	Spanien 3,91 %
Ernährung und Produktion von Konsumgütern	0,93 %	Finnland 2,28 %
gesamt	41,19 %	sonstige 19,40 % gesamt 41,19 %
3. sonstige Wertpapiere		
Indezertifikate auf Edelmetalle /-Indizes	3,30 %	Jersey 3,30 %
Gesundheits- und Pflegewesen	0,20 %	Schweiz 0,20 %
gesamt	3,50 %	gesamt 3,50 %
4. Wertpapier-Investmentanteile	34,47 %	34,47 %
5. Derivate	-0,03 %	-0,03 %
6. Bankguthaben/Geldmarktfonds	4,86 %	4,86 %
7. sonstige Vermögensgegenstände	0,32 %	0,32 %
II. Verbindlichkeiten	-0,12 %	-0,12 %
III. Fondsvermögen	100,00 %	100,00 %

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.
Durch Rundungen bei der Berechnung des Prozentanteils am Nettoinventarwert können geringe Rundungsdifferenzen entstanden sein.

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen					69.342.679,97	94,97	
Börsengehandelte Wertpapiere					42.647.867,71	58,41	
Aktien							
Aareal Bank AG DE0005408116	STK	3.000	0 0	EUR	36,8900	110.670,00	0,15
ABB Ltd. CH0012221716	STK	10.000	5.000 0	CHF	23,2600	205.105,59	0,28
adidas AG DE000A1EWWW0	STK	650	250 0	EUR	211,5000	137.475,00	0,19
Airbus SE NL0000235190	STK	2.500	500 0	EUR	108,8200	272.050,00	0,37
Allianz SE DE0008404005	STK	1.200	0 200	EUR	197,5000	237.000,00	0,32
Amadeus IT Group S.A. ES0109067019	STK	2.000	2.000 0	EUR	81,4600	162.920,00	0,22
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	1.800	600 0	EUR	75,9000	136.620,00	0,19
ASML Holding N.V. NL0010273215	STK	1.200	350 0	EUR	162,4400	194.928,00	0,27
AstraZeneca PLC GB0009895292	STK	2.500	500 0	GBP	59,5900	167.472,32	0,23
Axa S.A. FR0000120628	STK	8.000	3.200 2.200	EUR	23,5850	188.680,00	0,26
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) ES0113211835	STK	15.463	5.000 13.000	EUR	5,6090	86.731,97	0,12
Banco Santander S.A. ES0113900J37	STK	26.640	0 10.000	EUR	4,4810	119.373,84	0,16
BASF SE DE000BASF111	STK	2.051	400 0	EUR	78,3600	160.716,36	0,22
Bayer AG DE000BAY0017	STK	1.846	600 0	EUR	77,6500	143.341,90	0,20
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	1.500	600 0	EUR	79,0000	118.500,00	0,16
Beiersdorf AG DE0005200000	STK	1.300	500 0	EUR	97,6400	126.932,00	0,17
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	2.800	1.200 2.200	EUR	54,4700	152.516,00	0,21
BP PLC GB0007980591	STK	38.000	8.000 0	GBP	5,9330	253.447,25	0,35
British American Tobacco PLC GB0002875804	STK	3.000	0 0	GBP	36,1450	121.898,71	0,17
Capgemini SE FR0000125338	STK	2.400	600 0	EUR	109,9000	263.760,00	0,36
Coloplast AS DK0060448595	STK	1.400	1.400 0	DKK	654,2000	122.828,10	0,17
Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007	STK	2.500	1.500 1.000	EUR	37,1050	92.762,50	0,13
Compagnie Financiere Richemont AG CH0210483332	STK	2.000	500 0	CHF	79,7200	140.593,45	0,19
Credit Suisse Group AG CH0012138530	STK	6.000	3.500 0	CHF	15,1400	80.102,29	0,11
Crh Plc IE0001827041	STK	3.000	0 0	EUR	28,7800	86.340,00	0,12
Daimler AG DE0007100000	STK	3.000	800 0	EUR	55,5900	166.770,00	0,23
Danone S.A. FR0000120644	STK	3.200	1.200 0	EUR	67,1300	214.816,00	0,29
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	6.000	1.000 0	EUR	31,3300	187.980,00	0,26

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	8.500	2.500 0	EUR	14,0750	119.637,50	0,16
Diageo PLC GB0002374006	STK	3.500	0 0	GBP	27,2350	107.158,11	0,15
E.On SE DE000ENAG999	STK	12.500	17.500 5.000	EUR	8,9200	111.500,00	0,15
ENEL S.p.A. IT0003128367	STK	20.000	10.000 0	EUR	4,5800	91.600,00	0,13
ENI S.p.A. IT0003132476	STK	7.000	0 0	EUR	16,5320	115.724,00	0,16
Essilorluxo. Inh. Eo -,18 FR0000121667	STK	800	0 0	EUR	129,0000	103.200,00	0,14
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	1.500	0 0	EUR	63,5200	95.280,00	0,13
GlaxoSmithKline PLC GB0009252882	STK	8.000	3.000 0	GBP	15,4200	138.676,86	0,19
Heineken N.V. NL0000009165	STK	1.000	1.000 0	EUR	81,6600	81.660,00	0,11
Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432	STK	1.250	650 0	EUR	101,5000	126.875,00	0,17
Hermes International S.C.A. FR0000052292	STK	100	96 0	EUR	565,8000	56.580,00	0,08
HSBC Holdings PLC GB0005405286	STK	35.000	8.000 13.000	GBP	6,8200	268.337,92	0,37
Iberdrola S.A. ES0144580Y14	STK	21.017	0 0	EUR	6,4200	134.929,14	0,18
Infineon Technologies AG DE0006231004	STK	5.500	1.500 0	EUR	19,8650	109.257,50	0,15
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	9.000	2.500 6.000	EUR	11,6300	104.670,00	0,14
Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618	STK	25.000	25.000 0	EUR	2,4040	60.100,00	0,08
Koninklijke Philips N.V. NL0000009538	STK	6.000	1.800 0	EUR	39,7200	238.320,00	0,33
L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l' FR0000120073	STK	2.030	600 0	EUR	113,5000	230.405,00	0,32
L'Oréal S.A. FR0000120321	STK	950	150 0	EUR	208,0000	197.600,00	0,27
Linde AG DE0006483001	STK	600	0 0	EUR	178,5000	107.100,00	0,15
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	STK	800	200 0	EUR	307,6500	246.120,00	0,34
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	5.500	1.500 0	CHF	81,2400	394.003,79	0,54
Novartis AG CH0012005267	STK	3.800	800 0	CHF	84,3800	282.742,38	0,39
Novo-Nordisk AS DK0060534915	STK	4.500	0 0	DKK	303,7000	183.280,58	0,25
Novozymes A/S DK0060336014	STK	2.800	2.800 0	DKK	348,2000	130.751,28	0,18
Orange S.A. FR0000133308	STK	7.500	0 0	EUR	13,8750	104.062,50	0,14
Prudential PLC GB0007099541	STK	8.000	2.000 0	GBP	17,9700	161.609,80	0,22
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	1.800	0 0	GBP	69,3300	140.288,91	0,19
Relx PLC GB00B2B0DG97	STK	4.807	0 0	GBP	15,9350	86.110,45	0,12
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	4.200	1.200 0	GBP	38,7750	183.075,71	0,25
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	STK	6.000	2.000 0	GBP	26,2950	177.359,34	0,24
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	2.000	500 0	EUR	76,9100	153.820,00	0,21
SAP SE DE0007164600	STK	3.400	800 0	EUR	107,8000	366.520,00	0,50

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Schneider Electric SE FR0000121972	STK	2.800	700 700	EUR	70,1600	196.448,00	0,27
Siemens AG DE0007236101	STK	3.000	700 0	EUR	111,5000	334.500,00	0,46
Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406	STK	2.500	2.500 0	EUR	33,3400	83.350,00	0,11
Société Générale S.A. FR0000130809	STK	2.200	3.200 1.000	EUR	38,0400	83.688,00	0,11
Telefónica S.A. ES0178430E18	STK	8.128	0 0	EUR	6,9530	56.513,98	0,08
Total S.A. FR0000120271	STK	6.800	1.800 0	EUR	56,0200	380.936,00	0,52
UBS Group AG CH0244767585	STK	6.000	0 0	CHF	15,8250	83.726,47	0,11
Unilever N.V. NL0000009355	STK	2.800	1.000 1.400	EUR	48,0350	134.498,00	0,18
Unilever PLC GB00B10RZP78	STK	2.000	1.000 0	GBP	42,3200	95.149,23	0,13
Vinci S.A. FR0000125486	STK	2.300	0 0	EUR	82,4000	189.520,00	0,26
Vivendi S.A. FR0000127771	STK	3.000	3.000 0	EUR	22,5000	67.500,00	0,09
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	28.000	0 0	GBP	1,6814	52.924,74	0,07
Zürich Insurance Group AG CH0011075394	STK	450	150 0	CHF	312,1000	123.843,75	0,17
Verzinsliche Wertpapiere							
0% EFSF 2017/17.11.2022 EU000A1G0DK9	EUR	500.000	0 0	EUR	99,8750	499.375,00	0,68
0,061% Morgan S FRN 2017/09.11.2021 XS1706111876	EUR	400.000	400.000 0	EUR	99,8800	399.520,00	0,55
0,1% INFLAT Deutschland 2012/15.04.2023 DE0001030542	EUR	200.000	0 0	EUR	107,1180	229.326,87	0,31
0,125% Agence Franc 2017/15.11.2023 FR0013296373	EUR	300.000	300.000 0	EUR	98,9550	296.865,00	0,41
0,125% Nordic Investme 2016/10.06.2024 XS1431730388	EUR	500.000	0 0	EUR	99,2800	496.400,00	0,68
0,125% PFBR Sp Mortgage Ban 2017/24.10.2022 XS1705691563	EUR	250.000	250.000 0	EUR	99,5250	248.812,50	0,34
0,125% Schweden 2018/24.04.2023 XS1756338551	EUR	500.000	500.000 0	EUR	100,2650	501.325,00	0,69
0,25% Straßenfinanz 2017/18.10.2024 XS1701458017	EUR	500.000	500.000 0	EUR	99,3450	496.725,00	0,68
0,35% Italien 2016/01.11.2021 IT0005216491	EUR	500.000	150.000 0	EUR	96,9600	484.800,00	0,66
0,35% Italien 2017/15.06.2020 IT0005250946	EUR	250.000	0 0	EUR	99,2300	248.075,00	0,34
0,375% Bawag 2016/23.02.2022 XS1369268534	EUR	300.000	300.000 0	EUR	100,8100	302.430,00	0,41
0,375% KFW 2016/09.03.2026 DE000A168Y55	EUR	400.000	0 0	EUR	98,8160	395.264,00	0,54
0,375% Kommunalkredit 2017/12.07.2021 XS1645257590	EUR	500.000	200.000 0	EUR	99,9500	499.750,00	0,68
0,375% PFBR HH Sparkasse 2017/23.05.2024 DE000A2DAFL4	EUR	500.000	0 0	EUR	99,7600	498.800,00	0,68
0,381% Morgan S FRN 2014/19.11.2019 XS1139320151	EUR	300.000	0 0	EUR	100,6200	301.860,00	0,41
0,5% Corp Andina 2017/25.01.2022 XS1555575320	EUR	300.000	300.000 0	EUR	100,3850	301.155,00	0,41
0,5% Finnland 2018/15.09.2028 FI4000348727	EUR	300.000	300.000 0	EUR	97,5500	292.650,00	0,40
0,5% Ile de France 2016/14.06.2025 FR0013183167	EUR	400.000	0 0	EUR	99,7450	398.980,00	0,55
0,5% PFBR Deutsche Bank S 2018/11.03.2024 ES0413320096	EUR	300.000	300.000 0	EUR	98,8550	296.565,00	0,41

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,5% PFBR HYPO NOE 2018/04.09.2025 XS1875268689	EUR	300.000	300.000 0	EUR 98,3300	294.990,00	0,40
0,625% PFBR CA Home Loan 2014/28.11.2022 FR0012332450	EUR	300.000	0 0	EUR 101,8250	305.475,00	0,42
0,625% PFBR La Banque Posta 2017/23.06.2027 FR0013262961	EUR	150.000	150.000 0	EUR 97,8350	146.752,50	0,20
0,625% VW Bank 2018/08.09.2021 XS1830992480	EUR	200.000	200.000 0	EUR 100,1550	200.310,00	0,27
0,65% Italien 2015/01.11.2020 IT0005142143	EUR	500.000	500.000 0	EUR 99,3800	496.900,00	0,68
0,747% Com Auto Madrid 2017/30.04.2022 ES0000101842	EUR	300.000	0 0	EUR 101,5700	304.710,00	0,42
0,75% KommuneKredit 2017/18.05.2027 XS1622415674	EUR	200.000	0 0	EUR 99,3490	198.698,00	0,27
0,75% Lloyds Bank Grp 2016/09.11.2021 XS1517181167	EUR	312.000	0 0	EUR 101,1100	315.463,20	0,43
0,75% PFBR Bco Bilbao 2015/20.01.2022 ES0413211824	EUR	300.000	0 0	EUR 102,1600	306.480,00	0,42
0,75% PFBR Dt Apobank 2018/05.07.2028 XS1852086211	EUR	200.000	200.000 0	EUR 98,4300	196.860,00	0,27
0,75% Sfil S.A. 2018/06.02.2026 FR0013314036	EUR	500.000	500.000 0	EUR 100,1500	500.750,00	0,69
0,875% EFSF 2017/26.07.2027 EU000A1G0DY0	EUR	350.000	0 0	EUR 100,7300	352.555,00	0,48
0,875% HYPO NOE 2018/16.10.2023 XS1807409450	EUR	200.000	200.000 0	EUR 99,5000	199.000,00	0,27
0,875% Quebec 2017/04.05.2027 XS1606720131	EUR	400.000	0 0	EUR 99,7950	399.180,00	0,55
1% Bpifrance Finan 2017/25.05.2027 FR0013256369	EUR	500.000	0 0	EUR 101,0350	505.175,00	0,69
1% Frankreich 2016/25.05.2027 FR0013250560	EUR	500.000	0 0	EUR 102,9300	514.650,00	0,70
1% PFBR Dexia Kommunalb 2014/11.06.2019 DE000DXA1NV3	EUR	200.000	0 0	EUR 100,8900	201.780,00	0,28
1,125% Belgien 2015/21.12.2018 BE6277101372	GBP	200.000	0 0	GBP 100,0600	224.967,68	0,31
1,125% Caixabank 2017/17.05.2024 XS1614722806	EUR	500.000	200.000 0	EUR 98,4350	492.175,00	0,67
1,125% Niedersachsen 2018/12.09.2033 DE000A2NBKT4	EUR	300.000	300.000 0	EUR 97,7050	293.115,00	0,40
1,125% PFBR Bco Santander 2014/27.11.2024 ES0413900368	EUR	300.000	0 0	EUR 103,3000	309.900,00	0,42
1,25% Municipality F 2018/23.02.2033 XS1756367147	EUR	300.000	300.000 0	EUR 100,9000	302.700,00	0,41
1,25% Slowenien 2017/22.03.2027 SI0002103685	EUR	500.000	0 0	EUR 102,4150	512.075,00	0,70
1,375% CADES 2014/25.11.2024 FR0012159812	EUR	400.000	0 0	EUR 106,0100	424.040,00	0,58
1,375% Mexiko 2016/15.01.2025 XS1511779305	EUR	400.000	400.000 0	EUR 98,8000	395.200,00	0,54
1,375% PFBR CRH Refinanc 2013/25.10.2019 FR0011443985	EUR	300.000	0 0	EUR 101,7870	305.361,00	0,42
1,5% JAB Holdings B. 2014/24.11.2021 DE000A1ZSAF4	EUR	300.000	300.000 0	EUR 103,6500	310.950,00	0,43
1,6% Belgien 2016/22.06.2047 BE0000338476	EUR	300.000	0 0	EUR 96,8100	290.430,00	0,40
1,625% Berlin 2012/26.06.2019 DE000A1PGNF3	EUR	300.000	0 0	EUR 101,5300	304.590,00	0,42
1,625% PFBR Santander UK PL 2013/26.11.2020 XS0997328066	EUR	200.000	0 0	EUR 103,5600	207.120,00	0,28
1,75% Avinor AS 2014/20.03.2021 XS1046812712	EUR	450.000	0 0	EUR 103,7800	467.010,00	0,64
1,75% Chile 2016/20.01.2026 XS1346652891	EUR	500.000	300.000 0	EUR 104,6150	523.075,00	0,72
1,75% Hochtief 2018/03.07.2025 DE000A2LQ5M4	EUR	200.000	200.000 0	EUR 101,6050	203.210,00	0,28

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,75% PFBR Münchener Hypo 2012/03.06.2022 DE000MHB06J1	EUR	200.000	0 0	EUR 106,1800	212.360,00	0,29
1,75% Wells Fargo Ban 2016/24.05.2019 US94988J5D54	USD	250.000	0 0	USD 99,3810	213.869,76	0,29
1,875% Flämische Gemei 2017/02.06.2042 BE0002284538	EUR	300.000	0 0	EUR 102,3250	306.975,00	0,42
2,125% Heineken NV 2012/04.08.2020 XS0811554962	EUR	400.000	0 0	EUR 103,8600	415.440,00	0,57
2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206	EUR	350.000	0 0	EUR 101,1700	354.095,00	0,48
2,25% BG Energy 2014/21.11.2029 XS1140054526	EUR	300.000	0 0	EUR 106,8400	320.520,00	0,44
2,25% BNP 2016/11.01.2027 XS1470601656	EUR	300.000	300.000 0	EUR 100,6050	301.815,00	0,41
2,25% Italien 2016/01.09.2036 IT0005177909	EUR	500.000	500.000 0	EUR 88,1100	440.550,00	0,60
2,25% Total Cap Int 2014/17.12.2020 XS1138641508	GBP	300.000	0 0	GBP 102,0700	344.230,23	0,47
2,35% Spanien 2017/30.07.2033 ES00000128Q6	EUR	500.000	500.000 0	EUR 104,5750	522.875,00	0,72
2,375% Mondelez 2013/26.01.2021 XS1003251441	EUR	250.000	0 0	EUR 105,0800	262.700,00	0,36
2,4% Irland 2014/15.05.2030 IE00BJ38CR43	EUR	500.000	0 0	EUR 112,8600	564.300,00	0,77
2,45% Italien 2016/01.09.2033 IT0005240350	EUR	500.000	500.000 0	EUR 92,5800	462.900,00	0,63
2,5% Frankreich 2014/25.05.2030 FR0011883966	EUR	500.000	250.000 0	EUR 117,0050	585.025,00	0,80
2,625% Finnland 2012/04.07.2042 FI4000046545	EUR	250.000	0 0	EUR 130,1340	325.335,00	0,45
2,625% Santander UK PL 2013/16.07.2020 XS0953219416	EUR	250.000	0 0	EUR 104,5000	261.250,00	0,36
2,625% Total SA VRN 2015/31.12.2099 XS1195202822	EUR	300.000	300.000 0	EUR 102,2700	306.810,00	0,42
2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2	EUR	250.000	0 0	EUR 111,6450	279.112,50	0,38
2,875% EU 2012/04.04.2028 EU000A1G6TV9	EUR	250.000	0 0	EUR 119,2700	298.175,00	0,41
2,875% Goldman Sachs 2014/03.06.2026 XS1074144871	EUR	200.000	0 0	EUR 107,7800	215.560,00	0,30
2,875% LBBW VRN 2014/27.05.2026 XS1072249045	EUR	200.000	0 0	EUR 103,2200	206.440,00	0,28
3% PFBR Caisse Franc 2013/02.10.2028 FR0011580588	EUR	200.000	0 0	EUR 118,5600	237.120,00	0,32
3,125% Chile 2014/27.03.2025 US168863BW77	USD	300.000	0 0	USD 97,1800	250.959,80	0,34
3,625% Microsoft 2013/15.12.2023 US594918AW47	USD	250.000	0 0	USD 101,6850	218.828,01	0,30
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	300.000	0 0	EUR 113,5550	340.665,00	0,47
4% Belgien 2006/28.03.2022 BE0000308172	EUR	500.000	0 0	EUR 114,7000	573.500,00	0,79
4% Polen 2014/22.01.2024 US857524AC63	USD	450.000	0 0	USD 101,9500	394.916,93	0,54
4,125% Portugal 2017/14.04.2027 PTOTEUOE0019	EUR	300.000	300.000 0	EUR 119,0250	357.075,00	0,49
5,85% Spanien 2011/31.01.2022 ES00000123K0	EUR	200.000	0 0	EUR 118,9600	237.920,00	0,33
6% Italien 1999/01.05.2031 IT0001444378	EUR	250.000	0 0	EUR 130,6400	326.600,00	0,45
Marokko 14/24 Regs XS1079233810	EUR	200.000	0 0	EUR 109,1150	218.230,00	0,30
Zertifikate						
DB ETC PLC INDEX-ZTF Gold Unze 999.9 02.05.2060 DE000A1EK0G3	STK	29.000	20.000 0	EUR 83,0100	2.407.290,00	3,30

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	700	0 200	CHF 237,8500	146.814,51	0,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					1.524.225,00	2,09
Verzinsliche Wertpapiere						
0,275% PFBR F van Lanschot 2015/28.04.2022 XS1224002474	EUR	300.000	0 0	EUR 100,4900	301.470,00	0,41
1,875% Skandinaviska 2012/14.11.2019 XS0854425625	EUR	300.000	0 0	EUR 102,3200	306.960,00	0,42
4% Bco Santander 2013/24.01.2020 XS0877984459	EUR	100.000	0 0	EUR 105,2700	105.270,00	0,14
4,5% Italien 2008/01.03.2019 IT0004423957	EUR	250.000	0 0	EUR 101,7900	254.475,00	0,35
5% Italien 2011/01.03.2022 IT0004759673	EUR	500.000	0 0	EUR 111,2100	556.050,00	0,76
Investmentanteile					25.170.587,26	34,47
KVG-eigene Investmentanteile						
W-D-F-Warb.-D-F.Small&Midc.Dtl Inhaber-Anteile I DE000A0LGSG1 / 0,70 %	STK	8.000	500 0	EUR 245,7700	1.966.160,00	2,69
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile I DE000A111ZE4 / 0,40 %	STK	17.000	5.700 0	EUR 117,9600	2.005.320,00	2,75
Wbg-Multi-Smart-Bet.Akt.Europa Inhaber-Anteile I DE000A12BTQ4 / 0,50 %	STK	29.500	11.500 0	EUR 107,6900	3.176.855,00	4,35
Gruppeneigene Investmentanteile						
Wbg-Mul.-S.-Bet.Akt.USA I DE000A2AJGY2 / 0,50 %	STK	26.600	8.370 0	USD 127,0600	2.909.353,53	3,98
Gruppenfremde Investmentanteile						
Aberdeen Gl.-Japan.Smaller Cos Act.Nom.I Acc Hedge LU1031141283 / 0,75 %	STK	50.000	50.000 0	EUR 18,0135	900.675,00	1,23
Candr.Bds - Emerging Markets Inhaber-Ant.I Cap.EUR LU0594539982 / 0,60 %	STK	900	0 0	EUR 1.431,0700	1.287.963,00	1,76
Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile SS LU1010337324 / 0,40 %	STK	1.050	200 0	EUR 1.593,9300	1.673.626,50	2,29
OptoFlex Inhaber-Ant. I (aussch.)EUR oN LU0834815101 / 0,70 %	STK	1.830	680 0	EUR 1.279,9100	2.342.235,30	3,21
PIMCO GL INV.-StocksPLUS Fund Reg. Inc. Shs (Inst. IE00B0V9T318 / 2,50 %	STK	117.000	0 0	EUR 19,1500	2.240.550,00	3,07
Schroder ISF US Large Cap Namensant.C Acc. EUR Hed LU0271484684 / 0,75 %	STK	10.500	1.500 0	EUR 215,0983	2.258.532,15	3,09
Schroder ISF-Jap.Opportunities Namensanteile C Acc LU0943301902 / 1,00 %	STK	63.000	13.000 0	EUR 19,2231	1.211.055,30	1,66
Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inst.Shs (USD) IE00B03HCY54 / 0,35 %	STK	3.800	1.050 0	USD 977,7422	3.198.261,48	4,38

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						-23.694,20	-0,03
Derivate auf einzelne Wertpapiere						17.700,00	0,02
Wertpapier-Terminkontrakte						17.700,00	0,02
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten							
FUTURE EURO-BUND FUTURE DEC18 XEUR	EDT	EUR	-10			17.700,00	0,02
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						-41.394,20	-0,06
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						-41.394,20	-0,06
Offene Positionen							
DTG USD/EUR VERFALL 15.11.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)			3.000.000,00		USD 99,6919	-41.394,20	-0,06

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

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					3.547.967,02	4,86
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	3.168.472,51			3.168.472,51	4,34
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	GBP	32.062,04			36.042,99	0,05
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	JPY	2.453.450,00			18.617,77	0,03
Verwahrstelle	USD	377.359,37			324.833,75	0,44
Sonstige Vermögensgegenstände					234.896,00	0,32
Dividendenansprüche	EUR	12.702,13			12.702,13	0,02
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	27.444,51			27.444,51	0,04
Zinsansprüche	EUR	194.749,36			194.749,36	0,27
Sonstige Verbindlichkeiten					-87.754,76	-0,12
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-66.417,49			-66.417,49	-0,09
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-2.045,39			-2.045,39	0,00
Variation Margin	EUR	-17.700,00			-17.700,00	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-1.591,88			-1.591,88	0,00
Fondsvermögen				EUR	73.014.094,03	100,00
Anteilswert Anteilklasse R				EUR	73,03	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R				STK	498.857	
Anteilswert Anteilklasse P				EUR	103,78	
Umlaufende Anteile Anteilklasse P				STK	352.501	

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
A.P.Møller-Mærsk A/S DK0010244508	STK	0	60
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Mi FR0000121261	STK	0	1.000
Continental AG DE0005439004	STK	200	700
Glencore PLC JE00B4T3BW64	STK	21.000	46.000
Iberdrola S.A. ES0144583186	STK	0	0
Imperial Brands PLC GB0004544929	STK	0	2.000
Industria de Diseño Textil S.A. ES0148396007	STK	0	1.500
National Grid PLC GB00BDR05C01	STK	0	5.500
Relx N.V. NL0006144495	STK	0	0
Relx PLC GB00B2B0DG97	STK	0	0
Sampo OYJ FI0009003305	STK	0	1.500
Sodexo S.A. FR0000121220	STK	400	1.200
Wpp Plc JE00B8KF9B49	STK	0	5.500
Verzinsliche Wertpapiere			
0% Caterpillar Int FRN 2015/14.05.2018 XS1232143310	EUR	0	300.000
0,375% 3CIF 2015/31.07.2020 FR0012872182	EUR	0	300.000
1,625% KA Finanz AG 2013/25.09.2018 XS0973424152	EUR	0	200.000
2,25% Westpac 2013/30.07.2018 US961214CC58	USD	0	250.000
2,5% Island 2014/15.07.2020 XS1086879167	EUR	0	400.000
4,1% Spanien 2008/30.07.2018 ES00000121A5	EUR	0	450.000
5,375% Telefonica Emis 2006/02.02.2018 XS0241946044	GBP	0	200.000
Andere Wertpapiere			
Banco Santander S.A. BZR ES06139009Q9	STK	0	32
Bayer AG BZR DE000BAY1BR7	STK	0	21
Iberdrola S.A. BZR ES06445809G2	STK	0	29
Iberdrola S.A. BZR ES06445809F4	STK	0	36

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
1,625% HYPO NOE 2013/23.04.2018 XS0921670385	EUR	0	200.000
Nichtnotierte Wertpapiere			
Aktien			
Banco Santander S.A. ES0113902318	STK	0	0
Iberdrola S.A. ES0144583178	STK	0	0
Andere Wertpapiere			
Intesa Sanpaolo S.p.A. BZR IT0005333874	STK	0	25.000
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o LU0635178014 / 0,25 %	STK	32.000	32.000
CS-Com.Co.ex-Agr.EW I.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o LU0419741177 / 0,30 %	STK	0	16.000
iSh.DJ Asia Pa.S.D.30 U.ETF DE DE000A0H0744 / 0,30 %	STK	0	15.500

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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

Derivate

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte

Wertpapierterminkontrakte auf Renten

Verkaufte Kontrakte		
EURO-BUND FUTURE Mar18 XEUR	EUR	1.635
EURO-BUND FUTURE JUN18 XEUR	EUR	1.594
FUTURE EURO-BUND FUTURE SEP18 XEUR	EUR	1.614
FUTURE US 10YR NOTE (CBT)MAR18 XCBT	USD	1.052

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte		
FUTURE STOXX EUROPE 600 DEC17 XEUR	STK	976
FUTURE STOXX EUROPE 600 MAR18 XEUR	STK	1.946

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin		
DTG USD/EUR VERFALL 07.06.2018 M.M.Warburg & CO Gruppe GmbH	EUR	809

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin		
DTG USD/EUR VERFALL 07.06.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)	EUR	4.027
DTG USD/EUR VERFALL 15.03.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)	EUR	5.052

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex Derivate

Optionsrechte auf Aktienindizes

Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
Call S+P 500 Index 2600 17.11.2017 OPRA	STK	5.200
Call SX5E 3525 20.04.2018 XEUR	STK	15.862
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
Put SX5E 3450 20.04.2018 XEUR	STK	17.250
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)		
Put SX5E 3200 16.03.2018 XEUR	STK	3.200
Put SX5E 3300 16.03.2018 XEUR	STK	6.600

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2018

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

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

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

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

Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,889550
Dänische Krone	1 EUR	=	DKK	7,456600
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	1,134050
US-Dollar	1 EUR	=	USD	1,161700
Yen	1 EUR	=	JPY	131,780000

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

EDT EUREX

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

- Die Aufgliederung wesentlicher sonstiger Erträge und sonstiger Aufwendungen erfolgt im Rahmen der Ertrags- und Aufwandsrechnung.
- Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Angaben nach der Derivateverordnung

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

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

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potentieller Risikobetrag	1,332442 %
Größter potentieller Risikobetrag	1,779574 %
Durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	1,573718 %

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 2017 bis 30. September 2018 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatfreien Vergleichsvermögens.

- Angaben zu Derivaten und Wertpapier-Finanzierungsgeschäften gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV:
 - Durch OTC-Derivate erzielt Exposure zum 30.09.2018 gemäß § 37 Abs. 1 DerivateV EUR 2.569.153,02
- 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 nach Bruttomethode 1,169523 %

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch) Anteilklasse R 1,42 %
Anteilklasse P 1,25 %

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

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge 0,00 EUR
Rücknahmeabschläge 0,00 EUR

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

- Transaktionskosten 24.040,32 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 01.10.2017 bis 30.09.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

- Angaben zu Anteilklassen:

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

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

Erläuterungen zur Berechnung der Wiederanlage

Die Position "Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG" im Abschnitt "Verwendung der Erträge des Sondervermögens" ergibt sich aus der Neuregelung der Investmentfondsbesteuerung per 31. Dezember 2017. Es wurde ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Anzahl Mitarbeiter: 26 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2017
Geschäftsjahr: 01.01.2017 – 31.12.2017	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	2.459.899,93	775.000,00	3.234.899,93
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			1.634.218,36
davon Geschäftsleiter**			884.469,28
davon andere Risikoträger**			1.634.218,36
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion**			397.096,60
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			0,00

*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.

**Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

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

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

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

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

Angaben zur Höhe der Vergütung

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

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

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.

Hamburg, den 14. Dezember 2018

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung

Vermerk des Abschlussprüfers

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 2017 bis 30. September 2018 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 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, 17. Dezember 2018

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