



WARBURG INVEST

JAHRESBERICHT

vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

AES RENDITE SELEKT



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	6
Entwicklung des Sondervermögens	7
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	7
Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren	7
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2016	8
Vermögensaufstellung im Detail	10
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2016	22
Vermerk des Abschlussprüfers	26
Besteuerungsgrundlagen	27

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000
(Stand: 31. Dezember 2015)

Alleingesellschafter

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

Aufsichtsrat

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

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

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski,
Hamburg

Geschäftsführung

Udo Hirschhäuser

Matthias Mansel

seit dem 2. Januar 2017:
Caroline Isabell Specht

Verwahrstelle

UBS Deutschland AG, Opernturm
Bockenheimer Landstr. 2-4
60306 Frankfurt am Main
Telefon +49 69 2179-0

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

Haftende Eigenmittel: EUR 437.307.580,08
(Stand: 31. Dezember 2015)

Anlageausschuss

Wolfgang Knipp
Geschäftsführender Gesellschafter
AGEVIS GmbH,
Much

Klaus-Martin Tinkloh
Geschäftsführender Gesellschafter
AGEVIS GmbH,
Much

Thorsten Arns
AGEVIS GmbH,
Much

Abschlussprüfer

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

1. Anlageziele und -strategie

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

2. Anlagepolitik und -ergebnis

Wie erwartet hat sich die bereits Anfang des Jahres 2014 begonnene Stärkung des US Dollar gegenüber dem Euro nach einer deutlichen Steigerung von 12 % in 2014 und 10 % in 2015 mit plus 3 % auch in 2016 fortgesetzt. Die lockere Geldpolitik der EZB führte im Jahresverlauf 2016 zu Negativrenditen im 10-jährigen Bereich. Während in den USA die zweite Leitzinserhöhung im Dezember 2016 umgesetzt worden war, ließ eine Zinserhöhung im Euroraum auf sich warten.

Steigende Inflationserwartungen sowie positive Wirtschaftsdaten in Europa und die veränderten politischen Verhältnisse in den USA lassen Zweifel aufkommen, ob sich die Schwäche des Euro/Stärke des US Dollar in 2017 fortsetzen wird.

Die EZB will ihr zunächst bis März 2017 befristetes Anleiherückkaufprogramm auf vermindertem Niveau bis Dezember 2017 weiterführen. Die mit dem Programm beabsichtigten Wirkungen auf Konjunktur und Inflation spiegeln sich mittlerweile in den Wirtschaftsindikatoren wider und sorgen damit für erste Diskussionen über den richtigen Zeitpunkt des Ausstiegs aus der lockeren Geldpolitik.

Die Erholung der Ölpreise und Industriemetalle hatte positive Auswirkungen auf die Emerging Market Währungen (RUB, BRL, ZAR), die von politischen Konflikten verschont blieben. Dagegen litten die Türkische Lira und der Mexikanische Peso aufgrund innen- und außerpolitischer Konflikte.

Wie im Vorjahr ist der Fonds im Berichtsjahr den andauernden herausfordernden Entwicklungen mit

einer flexiblen Anlagepolitik begegnet, die darauf abzielt, durch aufmerksame Marktbeobachtung sich ergebende Opportunitäten konsequent zu nutzen. Aufgrund der Abnahme der mit vertretbarem Risiko einzugehenden Opportunitäten hat sich das Volumen der Transaktionen gegenüber dem Vorjahr deutlich reduziert. Verschiedene Anleiheemittenten haben von einem vorzeitigen Kündigungsrecht Gebrauch gemacht und aufgrund der Bevorzugung kurzfristiger Anlagen ist eine Vielzahl von Anleihen fällig geworden. Hierdurch konnten Kursgewinne realisiert werden, es mussten jedoch neue Anlagemöglichkeiten hierfür gefunden werden.

Vor dem Hintergrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus und der damit verbundenen Zinsänderungsrisiken im langfristigen Anlagebereich sowie fehlender Kurzfristalternativen lag die Gewichtung der Liquidität während des gesamten Berichtszeitraumes bei ca. 20 %. Der AES Rendite Selekt ist somit seit Ende 2016 mit ca. 80 % investiert, wovon rund 36 % auf klassische Unternehmensanleihen in EUR entfallen, 15 % auf Hybridpapiere 11% auf Fremdwährungsanleihen sowie 8 % auf Wandelanleihen (Prozentangaben auf Basis des Fondsvolumens).

Bei den klassischen Unternehmensanleihen konzentrieren wir uns wegen des stark gesunkenen Zinsniveaus weiter auf Anleihen mit kurz- bis mittelfristigen Laufzeiten. Bei diesen Anlagen nehmen wir bewusst eine niedrige aber risikoärmere Verzinsung in Kauf. Zur Absicherung des Zinsrisikos im langen Laufzeitbereich halten wir Short-Positionen im Bund-Future-, in Form von Put-Optionen. Wie im Vorjahr waren wir bei der Zeichnung von Neuemissionen aktiv und haben auch in angemessenem Umfang in mittelständische Unternehmensanleihen investiert; diese Positionen beabsichtigen wir nicht bis zur Endfälligkeit zu halten.

In 2016 sind wir mit einer geringfügigen Ausweitung der Position der Hybridanleihen weiter ins Risiko gegangen, wobei insbesondere bestehende Positionen aufgestockt wurden. Die im letzten Jahr erwarteten Rückkaufangebote sind zwar nicht in dem von uns erwarteten Umfang erfolgt; angesichts der weiter rückläufigen Zinsentwicklung gehen wir aber immer noch davon aus, dass entsprechende Maßnahmen durch die Anleihschuldner vorgenommen werden. Mit den seit dem 1. Januar 2016 geltenden bail-in-Regeln für Banken hat sich die Chancen-Risiko-Position für Bankanleihen weiter verschlechtert, wobei es allerdings den gegenwirkenden Effekt gibt, dass in den letzten Jahren eine erhebliche Rekapitalisierung der Banken erfolgt ist (beispielsweise Kapitalerhöhungen bei der Deutschen Bank und der Commerzbank).

TÄTIGKEITSBERICHT

Die starken US Dollar- und Schweizer Franken-Kurse haben wir zum Abbau im Bereich der Währungsanleihen genutzt. Absicherungen bestehender Positionen werden ggf. in Form von EUR/USD bzw. CHF Call-Optionsscheinen ganz oder teilweise vorgenommen.

Der Anteil der Wandel-/Umtauschanleihen ist im Vergleich zum Jahresanfang um rd. 1 % Punkt gestiegen. Dahinter stehen Abgänge von rd. 1,5 Mio. Euro (Gabriel(Evonik)-/Salzgitter) sowie Zugänge von 2,0 Mio. (i.w. RAG-Stiftung (Evonik), Klöckner & Co). Die SGL Carbon SE hat im Dezember eine Kapitalerhöhung durchgeführt und beabsichtigt, den Bruttoemissionserlös von 180 Mio. Euro sowie den Nettoerlös aus den Veräußerungen der Geschäftsaktivitäten ihres ehemaligen Berichtsegments Performance Products u.a. zur vollständigen Tilgung oder zum vorzeitigen Rückkauf der 2018 fälligen Wandelanleihe zu verwenden; zum Jahresende sind nominal 1.100.000,00 Euro dieser Wandelanleihe im Bestand des AES Rendite Selekt. Aufgrund der positiven Aktienkursentwicklung notieren die Kurse für den größten Teil der gehaltenen Anleihen mittlerweile über pari. Auch zukünftig sind wir bemüht, aussichtsreiche rentenähnliche Wandelanleihen zu erwerben, d.h. solche Papiere, die zum Kaufzeitpunkt eine attraktive Verzinsung ohne Kursrisiko bieten, sprich um den oder unter dem Nominalwert notieren. Grundsätzlich geht der Fonds mit der Anlage in Wandelanleihen aktienähnliche Risiken ein, insbesondere wenn die Wandelanleihen über dem Nominalwert notieren. In geringem Umfang erfolgt darüber hinaus ein Direktengagement in Aktien. Eine Absicherung von Aktienpositionen kann durch den Einsatz von Put-Optionen erfolgen (mit dem gleichzeitigen Erwerb von Aktie und Option wird quasi eine Wandelanleihe nachgebildet. Durch den Verkauf des Puts bleibt das Aktienrisiko. Ein späterer Erwerb eines neuen put ist nicht ausgeschlossen genauso wenig wie der Verkauf eines call auf die bestehende Aktienposition.

Bislang wurden puts nur zu Absicherungszwecken gekauft. Der Kauf eines put ohne Aktienposition ist bislang nicht erfolgt. Wenn unter „Investitionszwecken“ nur der Kauf eines puts mit dem Ziel einer Vermögensmehrung verstanden wird, dann wurden puts bislang nicht zu Investitionszwecken erworben).

Der Anteil von Anleihen öffentlicher Emittenten wurde mit dem Erwerb von 0,5 Mio. Euro 10 jähriger Bundesanleihen erhöht und diese Anleihen wurden bereits wieder verkauft. Für die Argentinienanleihe wurde ein Rückkaufangebot von 150 % wahrgenommen.

Bei den Genussscheinen wurden kurzfristig fällige Papiere der Landesbank Hessen-Thüringen aufgestockt. Für den Bestand an Drägerwerk Genussscheinen erwarten

wir mittelfristig im Rahmen einer Neuordnung des Eigenkapitals einen weiteren Rückkauf der Genussscheine oder ggf. einen Umtausch in Vorzugsaktien. Aufgrund der „Austrocknung“ des Genussscheinmarktes behalten wir unsere Einschätzung bei, dass dieser zukünftig eine immer kleinere Rolle bei der Fondsanlage spielen wird.

Das positive Jahresergebnis des Fonds ist der Saldo gegenläufiger Entwicklungen. Positiven Einflüssen aus vereinnahmten Zinsen, Kursanstiegen im Bereich der Hybridanleihen sowie von Anleihen mit Emerging Market bzw. Rohstoff-Bezug standen negative Einflüsse aus der Absicherung von Zins- und Währungsrisiken sowie Wertverluste im Bereich der Mittelstandsanleihen gegenüber. Für 2017 ist festzuhalten, dass aufgrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus mit negativen Renditen im kurzfristigen Bereich und anhaltend niedriger Risikoprämien die erfolversprechende Anlage immer schwieriger wird. Umso mehr konzentrieren wir uns auf kurzfristige Anlagen, um dem Zinsänderungsrisiko aus dem Weg zu gehen bzw. das Emittentenrisiko zu reduzieren. Hinsichtlich der Währungsanleihen wird sich die Frage einer weiteren Absicherung der Dollar- und Schweizer Franken Positionen stellen. Die vergleichsweise hohe Liquiditätsquote von 20 % per 31. Dezember lässt ausreichend Spielraum zur Wahrnehmung sich ergebender Kaufgelegenheiten.

Der Anteilwert des AES Rendite Selekt stieg im Berichtszeitraum um 2,48 % (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. - BVI). Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich vornehmlich zusammen aus Einlösungen bzw. realisierten Veräußerungsergebnissen aus Rentenpapieren, Genussscheine, Wandelanleihen, Aktien, Zins-Future-Positionen, Optionen auf Aktien und Futures sowie aus den daraus resultierenden (Zins-)Ausschüttungen. Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Aufgrund des breiten Anlagespektrums incl. Hybridpapieren mit endloser Restlaufzeit ist eine durchschnittliche Restlaufzeit nicht ermittelbar. Nur anhand der Anleihen mit festen Rückzahlungsterminen, der Genussscheine und der Liquidität lässt sich der Einfluss einer Marktzensänderung auf das Portfolio abschätzen.

TÄTIGKEITSBERICHT

Inclusive der Liquidität hatten von diesen Wertpapieren – wie im Vorjahr – rd. 59 % eine Laufzeit von weniger als 5 Jahren. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

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

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu 88,2 % in auf Euro lautende Investments investiert; neben den Anleiheninvestments im Umfang von 11 % bestanden zum Jahresende Cash-Positionen in Fremdwährung (USD, CHF) im Umfang von 0,8 %. Währungsrisiken in Schweizer Franken (2,7 Mio. €) sind in Form von Währungsoptionen zu 100 % gesichert. Nicht gesichert sind Anlagen in Türkischer Lira (0,4 Mio. €), Südafrikanischem Rand (0,3 Mio. €), Brasilianischem Real (0,1 Mio. €), Russischer Rubel (0,1 Mio. €) und Mexikanischem Peso (0,1 Mio. Euro). Bei der USD-Position (2,9 Mio. €) haben wir bewusst nur eine Teilabsicherung von rd. 34 % in Form von Währungsoptionsscheinen auf dem Niveau von 1,14 EUR/USD vorgenommen.

Marktpreisrisiken

Der AES Rendite Selekt war in 2016 maximal mit 81 % investiert und hat die Liquidität zum Jahresende auf rd. 20 % erhöht, um die Marktpreisrisiken zu reduzieren.

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

Aufgrund der Größe der Euro-Märkte im Renten- und Fondsbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer

ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

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

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine weiteren bekannten Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 18. März 2016 wurden die bisherigen Allgemeinen Anlagebedingungen des OGAW-Sondervermögens zwecks Anpassung an das OGAW-V-Umsetzungsgesetz neu gefasst.

AES RENDITE SELEKT

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. JANUAR 2016 BIS 31. DEZEMBER 2016

EUR

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		25.021,04
2. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		614.752,46
3. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		1.015.544,55
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		3.591,09
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		-2.632,34
Summe der Erträge		1.656.276,80
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.979,67
2. Verwaltungsvergütung		-787.606,48
davon Performanceabhängige Vergütung	-68.698,86	
3. Verwahrstellenvergütung		-48.887,45
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-21.154,81
5. Sonstige Aufwendungen		-4.942,01
davon Fremde Depotgebühren	-4.695,33	
Summe der Aufwendungen		-864.570,42
III. Ordentlicher Nettoertrag		791.706,38
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		494.044,05
davon aus Wertpapiergeschäften	475.113,52	
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	0,04	
davon aus Devisenkassageschäften	18.930,49	
2. Realisierte Verluste		-487.125,05
davon aus Wertpapiergeschäften	-295.417,39	
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-191.707,66	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		6.919,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		798.625,38
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		-40.810,22
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		492.944,39
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		452.134,17
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.250.759,55

AES RENDITE SELEKT

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		53.232.485,31
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-535.839,60
2. Mittelabfluss (netto)		-1.560.995,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.643.510,52	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.204.506,32	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		17.253,94
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.250.759,55
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-40.810,22	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	492.944,39	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		52.403.663,40

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

BERECHNUNG DER AUSSCHÜTTUNG

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	8.548.214,91	9,781
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	7.749.589,53	8,867
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	798.625,38	0,914
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	8.023.826,31	9,181
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	163.276,80	0,187
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	7.860.549,51	8,994
III. Gesamtausschüttung	EUR	524.388,60	0,600
1. Endausschüttung	EUR	524.388,60	0,600

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT MIT DEN LETZTEN GESCHÄFTSJAHREN

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
31.12.2016	EUR	52.403.663,40	EUR	59,96
31.12.2015	EUR	53.232.485,31	EUR	59,12
31.12.2014	EUR	53.066.279,85	EUR	59,02
31.12.2013	EUR	47.847.682,47	EUR	58,83

AES RENDITE SELEKT

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. DEZEMBER 2016

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände				
1. Aktien				
	Metallverarbeitende Industrie	1,35 %	Bundesrepublik Deutschland	3,26 %
	Stromversorgung	0,61 %	Spanien	0,13 %
	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	0,59 %		
	Tourismus und Freizeitgewerbe	0,38 %		
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	0,33 %		
	Sonstige Branchen	0,13 %		
	gesamt	3,39 %	gesamt	3,39 %
2. Anleihen				
	Sonstige Finanzunternehmen	26,57 %	Bundesrepublik Deutschland	27,66 %
	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	10,09 %	Niederlande	16,37 %
	Versicherungen (gesamtes Spektrum)	6,72 %	Frankreich	4,72 %
	Betreuung und Pflege	3,51 %	Luxemburg	4,66 %
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	3,50 %	Vereinigte Staaten von Amerika	4,39 %
	Sonstige Branchen	21,74 %	Sonstige Länder	14,33 %
	gesamt	72,13 %	gesamt	72,13 %
3. Sonstige Wertpapiere				
	Banken, garantiert von Gemeinden	1,73 %	Bundesrepublik Deutschland	3,14 %
	Health Care Equipment & Supplies	0,84 %	Spanien	0,00 %
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	0,57 %		
	Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	0,00 %		
	gesamt	3,14 %	gesamt	3,14 %
4. Derivate				
	-	0,03 %	-	0,03 %
5. Bankguthaben				
	-	20,38 %	-	20,38 %
6. Sonstige Vermögensgegenstände				
	-	1,21 %	-	1,21 %

AES RENDITE SELEKT

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. DEZEMBER 2016

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
II. Verbindlichkeiten	-	-0,28 %	-	-0,28 %
III. Fondsvermögen		100,00 %		100,00 %

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

AES RENDITE SELEKT

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen					41.217.089,05	78,66	
Börsengehandelte Wertpapiere					35.396.165,20	67,55	
Aktien							
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	10.000	5.000 0	EUR	17,1100	171.100,00	0,33
E.On SE DE000ENAG999	STK	40.000	0 0	EUR	6,6790	267.160,00	0,51
Evonik Industries AG DE000EVNK013	STK	8.000	8.000 0	EUR	28,4400	227.520,00	0,43
Klöckner & Co SE DE000KC01000	STK	60.000	0 0	EUR	11,7950	707.700,00	1,35
Repsol S.A. ES0173516115	STK	5.128	5.128 0	EUR	13,4800	69.125,44	0,13
SGL Carbon SE DE0007235301	STK	10.000	10.000 0	EUR	8,4000	84.000,00	0,16
TUI AG DE000TUAG000	STK	15.000	5.000 0	EUR	13,3100	199.650,00	0,38
Uniper SE DE000UNSE018	STK	4.000	4.000 0	EUR	12,9170	51.668,00	0,10
Verzinsliche Wertpapiere							
0% DEPFA Bank Zero-Bond 2005/23.06.2020 XS0221762932	TRY	1.200.000	0 0	%	60,7000	196.281,33	0,37
0% Deutschland 2016/15.08.2026 DE0001102408	EUR	500.000	500.000 0	%	98,3680	491.840,00	0,94
0% Griechenland 2012/14.10.2042 GRR000000010	EUR	5.970.700	0 0	%	0,2540	15.165,58	0,03
0% WA Airbus Group Zero-Bond 2015/01.07.2022 XS1254584599	EUR	100.000	100.000 0	%	102,5570	102.557,00	0,20
0% WA Haniel Finance Zero-Bond 2015/12.05 DE000A161GV3	EUR	100.000	100.000 0	%	105,6200	105.620,00	0,20
0% WA Iberdrola BV 2015/11.11.2022 XS1321004118	EUR	100.000	100.000 0	%	97,5500	97.550,00	0,19
0% WA RAG-Stiftung UL Evonik Ind Zero- Bond 2014/31.12 DE000A11QGV1	EUR	800.000	800.000 0	%	102,1100	816.880,00	1,56
0,000% VW Fin Serv AG FRN 2015/.16.10.2017 XS1216646825	EUR	100.000	0 0	%	99,6900	99.690,00	0,19
0,125% WA MTU Aero 2016/17.05.2023 DE000A2AAQB8	EUR	100.000	100.000 0	%	113,1900	113.190,00	0,22
0,26034% Aegon FRN 2004/15.10.2099 NL0000116150	EUR	200.000	0 0	%	62,5000	125.000,00	0,24
0,393% Nordea Bk FRN 2004/17.03.2099 XS0200688256	EUR	210.000	0 0	%	67,3100	141.351,00	0,27
0,437% IKB FRN 2007/23.01.2017 XS0282589505	EUR	50.000	0 0	%	99,5500	49.775,00	0,09
0,488%HSH Nordbank FRN 2007/14.02.2017 DE000HSH2H23	EUR	50.000	50.000 0	%	99,1900	49.595,00	0,09
0,625% DBK 2015/.19.12.2023 CH0273925989	CHF	5.000	5.000 0	%	97,8000	4.556,89	0,01
0,64% Dt PB Trust I TPS VRN 2004/02.12.2099 DE000A0DEN75	EUR	697.000	0 0	%	63,0000	439.110,00	0,84

AES RENDITE SELEKT

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,75% Konink Lucht FRN 1985/12.02.2099 CH0005362055	CHF	1.500.000	0 0	%	36,5500	510.902,99	0,97
0,875% WA Cancom 2014/27.03.2019 DE000A11QF36	EUR	300.000	0 0	%	110,6300	331.890,00	0,63
1% EIB 2012/15.12.2017 US298785FZ47	USD	200.000	300.000 400.000	%	99,7600	189.621,74	0,36
1,187% DZ BANK Tr III TPS FRN 2005/06.09.2099 DE000A0DZTE1	EUR	100.000	0 0	%	94,0000	94.000,00	0,18
1,25% WA Von Roll Holdin 2014/18.06.2020 CH0245239287	CHF	100.000	100.000 0	%	93,2000	86.851,18	0,17
1,287% DZ BANK Tr II TPS FRN 2004/22.02.2099 DE000A0DCXA0	EUR	220.000	0 0	%	94,0000	206.800,00	0,39
1,43% Casino VRN 2005/31.12.2099 FR0010154385	EUR	100.000	0 0	%	59,1600	59.160,00	0,11
1,625% Orange 2016/03.11.2019 US685218AC36	USD	185.000	185.000 0	%	98,4350	173.070,47	0,33
1,625% VW Int Fin NV 2015/16.01.2030 XS1167667283	EUR	200.000	0 0	%	93,9750	187.950,00	0,36
1,75% ThyssenKrupp AG 2015/25.11.2020 DE000A14J579	EUR	200.000	0 0	%	102,0000	204.000,00	0,39
2% Bk of Ireland 2014/08.05.2017 XS1059619012	EUR	200.000	0 0	%	100,7400	201.480,00	0,38
2% WA Klöckner Fin 2016/08.09.2023 DE000A185XT1	EUR	400.000	400.000 0	%	103,8900	415.560,00	0,79
2% WA Salzgitter Fin UL Aurubis 2010/08.11 DE000A1AYDS2	EUR	200.000	0 0	%	120,4500	240.900,00	0,46
2,088% Capital Funding FRN 2002/30.04.2099 DE0007070088	EUR	100.000	0 0	%	71,8000	71.800,00	0,14
2,25% Dt Pfandbrief 2013/11.09.2017 DE000A1X26E7	EUR	25.000	0 0	%	101,4610	25.365,25	0,05
2,25% STADA 2013/05.06.2018 XS0938218400	EUR	200.000	0 0	%	102,3480	204.696,00	0,39
2,5% ABS Pool Palladium FRN 2010/05.01.2017 XS0535211774	EUR	150.000	0 0	%	99,7000	74.775,00	0,14
2,5% ORLEN Capital A 2016/07.06.2023 XS1429673327	EUR	100.000	100.000 0	%	104,3850	104.385,00	0,20
2,625% EDP Fin 2014/15.04.2019 XS1057345651	EUR	200.000	0 0	%	104,9650	209.930,00	0,40
2,625% EDP Fin 2014/18.01.2022 XS1111324700	EUR	400.000	0 0	%	105,5200	422.080,00	0,81
2,625% ProSiebenSat.1 2014/15.04.2021 DE000A11QFA7	EUR	224.000	0 0	%	106,8750	239.400,00	0,46
2,75% CA Immo 2015/17.02.2022 AT0000A1CB33	EUR	200.000	0 0	%	105,3050	210.610,00	0,40
2,75% DBK 2015/17.02.2025 DE000DB7XJJ2	EUR	200.000	100.000 0	%	95,0050	190.010,00	0,36
2,75% ThyssenKrupp AG 2016/.08.03.2021 DE000A2AAPF1	EUR	301.000	301.000 0	%	104,6200	314.906,20	0,60
2,75% WA SGL 2012/25.01.2018 DE000A1ML4A7	EUR	1.100.000	100.000 0	%	98,5000	1.083.500,00	2,07
2,781% Südzucker Int VRN 2005/30.06.2099 XS0222524372	EUR	1.038.000	103.000 0	%	96,0000	996.480,00	1,90
3% BES Fin VRN 2005/07.02.2035 XS0210172721	EUR	350.000	0 0	%	56,5000	197.750,00	0,38

AES RENDITE SELEKT

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3% Galp 2014/14.01.2021 PTGALJOE0008	EUR	100.000	0 0	%	104,9400	104.940,00	0,20
3% K+S 2012/20.06.2022 DE000A1PGZ82	EUR	100.000	100.000 0	%	105,0000	105.000,00	0,20
3% MTU Aero 2012/21.06.2017 XS0787483626	EUR	110.000	0 0	%	100,9580	111.053,80	0,21
3,125% Do+Co 2014/04.03.2021 AT0000A15HF7	EUR	55.000	0 0	%	106,4020	58.521,10	0,11
3,125% K+S 2013/06.12.2018 XS0997941199	EUR	200.000	0 0	%	104,8500	209.700,00	0,40
3,125% ThyssenKrupp AG 2014/25.10.2019 DE000A1R0410	EUR	750.000	0 0	%	105,7200	792.900,00	1,51
3,25% HeidelbergC SA 2013/21.10.2021 XS1002933072	EUR	600.000	0 0	%	112,0550	672.330,00	1,28
3,375% Eurofins 2015/30.01.2023 XS1268496640	EUR	100.000	0 0	%	103,3000	103.300,00	0,20
3,375% Griechenland 2014/17.07.2017 GR0110029312	EUR	100.000	100.000 0	%	98,0200	98.020,00	0,19
3,375% Indonesien 2015/30.07.2025 XS1268430201	EUR	300.000	0 0	%	102,6750	308.025,00	0,59
3,5% PROKON Regenera 2016/25.06.2030 DE000A2AASM1	EUR	50.000	50.000 0	%	79,0000	39.500,00	0,08
3,5% WA SGL 2015/30.09.2020 DE000A168YY5	EUR	100.000	100.000 0	%	92,7800	92.780,00	0,18
3,572% AXA SA VRN 2005/25.01.2099 XS0210434782	EUR	446.000	46.000 0	%	99,9000	445.554,00	0,85
3,6% LPN GAZ 2014/26.02.2021 XS1038646078	EUR	100.000	0 0	%	105,3250	105.325,00	0,20
3,625% Phoenix PIB 2014/30.07.2021 XS1091770161	EUR	300.000	0 0	%	112,4700	337.410,00	0,64
3,712% SNS Bank VRN 2005/26.01.2035 XS0209792166	EUR	306.000	0 0	%	108,4950	331.994,70	0,63
3,75% AXA SA VRN 2004/31.12.2099 XS0207825364	EUR	85.000	0 0	%	102,1000	86.785,00	0,17
3,75% Dt PB Trust II TPS VRN 2004/23.12.2099 DE000A0DHUM0	EUR	63.000	0 0	%	98,3100	61.935,30	0,12
3,75% Schaeffler Verw 2016/15.09.2026 XS1490159495	EUR	100.000	100.000 0	%	100,1850	100.185,00	0,19
3,75% WA PNE 2014/10.10.2019 FLAT DE000A12UMG0	EUR	60.000	0 0	%	3,0500	183.000,00	0,35
3,875% Air France 2014/18.06.2021 FR0011965177	EUR	100.000	0 0	%	103,8450	103.845,00	0,20
3,875% ATON Group Fina 2013/08.11.2018 DE000A1YCC45	EUR	500.000	0 0	%	103,0000	515.000,00	0,98
3,875% Hochtief 2013/20.03.2020 DE000A1TM5X8	EUR	300.000	0 0	%	108,0000	324.000,00	0,62
3,984% LPN GPB Eurobond Fi 2013/30.10.2018 XS0987109658	EUR	200.000	0 0	%	103,8500	207.700,00	0,40
4% Aryzta AG VRN 2013/31.12.2099 CH0200044813	CHF	200.000	200.000 0	%	100,0000	186.375,92	0,36
4% Asklepios 2010/28.09.2017 XS0542428833	EUR	1.800.000	292.000 0	%	102,1000	1.837.800,00	3,53
4% Lotis Dreyfus 2013/04.12.2020 XS1000918018	EUR	400.000	0 0	%	102,5500	410.200,00	0,78

AES RENDITE SELEKT

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
4% Mexiko 2015/.15.03.2115 XS1218289103	EUR	100.000	100.000 0	% 83,5500	83.550,00	0,16
4% ThyssenKrupp AG 2013/27.08.2018 DE000A1R08U3	EUR	300.000	0 0	% 105,6200	316.860,00	0,60
4,125% EDP Fin 2013/20.01.2021 XS0995380580	EUR	100.000	0 0	% 111,4300	111.430,00	0,21
4,125% Lagardere 2012/31.10.2017 FR0011348531	EUR	300.000	200.000 0	% 103,0880	309.264,00	0,59
4,125% MBS URUGUAY REP POOL 2012/20.11.2045 US760942AY83	USD	100.000	100.000 0	% 83,3000	79.167,46	0,15
4,125% PepsiCo Inc.SF/DL-Anl. 1986/o.E. CH0008941319	CHF	200.000	0 0	% 33,6251	62.668,99	0,12
4,125% Tereos Fin 2016/16.06.2023 FR0013183571	EUR	300.000	300.000 0	% 103,3050	309.915,00	0,59
4,25% Aareal Bank AG VRN 2014/18.03.2026 DE000A1TNC94	EUR	100.000	0 0	% 106,8950	106.895,00	0,20
4,25% Bulgarian Energ 2013/07.11.2018 XS0989152573	EUR	200.000	0 0	% 102,7000	205.400,00	0,39
4,25% Tereos Fin 2013/04.03.2020 FR0011439900	EUR	400.000	0 0	% 105,5600	422.240,00	0,81
4,375% OPTANL Allianz Fin II UL VRN 2005/17.02.2099 XS0211637839	EUR	266.000	0 0	% 100,3500	266.931,00	0,51
4,375% Vale SA 2010/24.03.2018 XS0497362748	EUR	50.000	0 0	% 104,7000	52.350,00	0,10
4,45% Veolia VRN 2013/16.04.2099 FR0011391820	EUR	100.000	100.000 0	% 104,1140	104.114,00	0,20
4,5% POR Telecom Int 2005/16.06.2025 XS0221854200	EUR	100.000	0 0	% 29,0000	29.000,00	0,06
4,5% Raiffeisen Int VRN 2014/21.21.02.2025.21.02.2025 XS1034950672	EUR	100.000	0 0	% 99,4400	99.440,00	0,19
4,625% DIC Asset 8.9.2014/8.9.2019 DE000A12T648	EUR	851.000	0 207.000	% 106,0000	902.060,00	1,72
4,625% Swietelsky 2012/12.10.2019 AT0000A0WR40	EUR	100.000	0 0	% 106,2120	106.212,00	0,20
4,625% VW Int Fin NV VRN 2014/31.12.2099 XS1048428442	EUR	100.000	0 0	% 102,1150	102.115,00	0,19
4,797% Telefonica Emis 2012/21.02.2018 XS0746276335	EUR	100.000	0 0	% 105,1000	105.100,00	0,20
4,875% Bulgarian Energ 2016/02.08.2021 XS1405778041	EUR	100.000	100.000 0	% 104,1250	104.125,00	0,20
4,875% UBM Realitäten. 2014/09.07.2019 AT0000A185Y1	EUR	70.000	0 0	% 103,0000	72.100,00	0,14
4,9% Ferratum Bank P 2015/.21.01.2017 MT0000911207	EUR	300.000	100.000 0	% 99,8500	299.550,00	0,57
5% Alpiq Holding A VRN 2013/31.12.2099 CH0212184037	CHF	100.000	0 0	% 84,9500	79.163,17	0,15
5% Assi. Generali VRN 2016/.08.06.2048 XS1428773763	EUR	100.000	100.000 0	% 101,8000	101.800,00	0,19
5% Gas Capital 2012/13.02.2018 XS0741942576	EUR	200.000	0 0	% 105,2700	210.540,00	0,40
5% KFW 2012/04.10.2017 XS0838228996	ZAR	4.000.000	0 0	% 97,7090	271.576,08	0,52
5% VTG Finance S.A VRN 2015/29.01.2049 XS1172297696	EUR	800.000	0 0	% 102,5100	820.080,00	1,56

AES RENDITE SELEKT

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,125% Dt Lufthansa VRN 2015/12.08.2075 XS1271836600	EUR	150.000	0 115.000	% 104,9050	157.357,50	0,30
5,2% Prudential Inc VRN 2013/15.03.2044 US744320AN25	USD	100.000	0 0	% 99,9900	95.029,46	0,18
5,25% RBS 2005/30.06.2099 FLAT DE000A0E6C37	EUR	350.000	100.000 0	% 94,9600	332.360,00	0,63
5,25% WA HeidelbergD AG 2015/30.03.2022 DE000A14KEZ4	EUR	200.000	0 0	% 103,7400	207.480,00	0,40
5,5% Hochtief 2012/23.03.2017 DE000A1MA9X1	EUR	250.000	0 0	% 101,0360	252.590,00	0,48
5,625% MBS Unitymedia NRW POOL 2013/15.04.2023 XS0918739318	EUR	200.000	0 0	% 106,9450	171.112,00	0,33
5,625% Vale SA 2012/11.09.2042 US91912EAA38	USD	300.000	0 0	% 87,9030	250.626,31	0,48
5,75% KFW 2013/22.03.2018 XS0907335599	TRY	700.000	0 0	% 94,2880	177.853,95	0,34
5,75% OI SA 2012/10.02.2022 USP18445AG42	USD	200.000	0 0	% 31,5600	59.988,60	0,11
5,875% MOL Magyar 2010/20.04.2017 XS0503453275	EUR	200.000	0 0	% 101,6020	203.204,00	0,39
5,875% RLB NÖ-Wien 2013/27.11.2023 XS0997355036	EUR	100.000	0 0	% 102,0000	102.000,00	0,19
6% Achmea BV 2006/01.11.2099 NL0000168714	EUR	750.000	0 0	% 103,3300	774.975,00	1,48
6% Gothaer AG VRN 2015/30.10.2045 DE000A168478	EUR	100.000	0 0	% 107,4350	107.435,00	0,21
6% WA Regenbogen AG 2007/15.12.2022 DE000A0N4KG7	EUR	70.000	70.000 0	% 101,0000	70.700,00	0,13
6,125% Italce Fin 2013/21.02.2018 XS0893201433	EUR	100.000	0 0	% 106,9210	106.921,00	0,20
6,25% Air France 2012/18.01.2018 FR0011374099	EUR	100.000	0 0	% 105,6180	105.618,00	0,20
6,25% Nord LB Giro 2014/10.04.2024 XS1055787680	USD	1.000.000	200.000 200.000	% 92,6400	880.440,98	1,68
6,25% SNP Schneider-N 2015/09.03.2020 DE000A14J6N4	EUR	261.000	0 0	% 104,5000	272.745,00	0,52
6,464% T-MOBILE USA 2013/28.04.2019 US87264AAC99	USD	200.000	200.000 0	% 101,8500	193.594,37	0,37
6,5% KSW Immobilien 2014/07.10.2019 DE000A12UAA8	EUR	275.000	150.000 0	% 101,0000	277.750,00	0,53
6,5% South Africa 2010/28.02.2041 ZAG000077488	ZAR	2.000.000	0 0	% 71,0500	98.739,52	0,19
6,5% Wienerberger VRN 2007/09.02.2099 DE000A0G4X39	EUR	255.000	0 0	% 100,3800	255.969,00	0,49
6,625% Outokumpu 2014/30.09.2019 FI4000109624	EUR	300.000	0 0	% 105,0000	315.000,00	0,60
6,75% EUROGATE VRN 2007/28.05.2099 DE000A0JQYS7	EUR	300.000	0 0	% 102,5000	307.500,00	0,59
6,875% Vale Overseas L 2009/10.11.2039 US91911TAK97	USD	200.000	0 0	% 97,7000	185.706,14	0,35
7% Srlev N.V. VRN 2011/31.12.2099 FLAT CH0130249581	CHF	1.805.000	0 295.000	% 95,9500	1.613.919,95	3,09
7% Steilmann SE 2015/09.03.2017 DE000A14J4G3	EUR	100.000	0 0	% 1,0000	1.000,00	0,00
7,05% Rus Föderation 2013/19.01.2028 RU000A0JTK38	RUB	10.000.000	0 0	% 91,3500	142.473,47	0,27

AES RENDITE SELEKT

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
7,125% Aareal Bank Cap TPS 2001/31.12.2099 XS0138973010	EUR	16.000	0 0	% 25,9000	414.400,00	0,79
7,25% HeidelbergC SA 2011/14.11.2017 CH0140684512	CHF	50.000	0 0	% 105,9000	49.343,02	0,09
7,75% Cma Cgm 2015/15.01.2021 XS1244815111	EUR	100.000	0 0	% 93,3700	93.370,00	0,18
7,75% Hapag-Lloyd 2013/01.10.2018 XS0974356262	EUR	200.000	0 0	% 103,1000	206.200,00	0,39
7,875% Groupama VRN 2009/27.10.2039 FR0010815464	EUR	50.000	0 0	% 106,8400	53.420,00	0,10
7,875% MBS Pan Amer Energy POOL 2010/07.05.2021 US69783UAA97	USD	100.000	100.000 0	% 105,0000	99.790,91	0,19
8,5% Buenos Aires 2005/15.04.2017 XS0234088994	EUR	100.000	0 0	% 101,3500	10.135,00	0,02
8,5% General Elec Co 2008/.06.04.2018 XS0356838952	MXN	3.000.000	3.000.000 0	% 100,9500	138.948,15	0,27
8,5% WA HeidelbergD AG 2013/10.07.2017 DE000A1X25N0	EUR	200.000	0 0	% 106,4000	212.800,00	0,41
9% Srlev N.V. VRN 2011/15.04.2041 FLAT XS0616936372	EUR	200.000	0 0	% 109,2000	218.400,00	0,42
9,25% Estavis 2013/14.11.2018 DE000A1X3Q99	EUR	50.000	50.000 0	% 103,8100	51.905,00	0,10
Andere Wertpapiere						
Repsol S.A. BZR ES0673516995	STK	5.092	5.128 36	EUR 0,3400	1.731,28	0,00
Sonstige Forderungswertpapiere						
0% GS RENTE Drägerwerk FRN 1992/31.12.2099 FLAT DE0005550651	STK	643	0 0	EUR 429,0000	275.847,00	0,53
4,7% GS RENTE CBK 2005/31.12.2020 FLAT DE000A0HGNA3	STK	200.000	0 0	EUR 100,0000	200.000,00	0,38
5,125% GS RENTE Bayerische LBK 2007/31.12.2019 FLAT DE000BLB37M5	STK	100.000	0 0	EUR 109,0000	109.000,00	0,21
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					5.749.244,70	10,97
Verzinsliche Wertpapiere						
0% MBS EDOB POOL 2005/01.04.2016 XS0215685115	EUR	250.000	0 0	% 0,0001	0,18	0,00
0,536% AXA SA VRN 2004/29.10.2099 XS0203470157	EUR	150.000	0 0	% 67,5000	101.250,00	0,19
0,658% Dt PB Trust III TPS VRN 2005/07.06.2099 DE000A0D24Z1	EUR	290.000	0 0	% 64,0000	185.600,00	0,35
1% WA Impala 2013/21.02.2018 XS0891408469	USD	200.000	0 0	% 92,5000	175.822,09	0,34
10,75% Charlottenb 2010/30.06.2099 XS0540295275	EUR	193.000	193.000 0	% 104,0500	200.816,50	0,38
1,5% Linde AG 2013/18.04.2018 DE000A1R0733	USD	200.000	200.000 0	% 99,7410	189.585,63	0,36
2,236% RBS VRN 2005/07.02.2035 XS0211568331	EUR	220.000	0 0	% 112,0980	246.615,60	0,47
2,375% Bilfinger 2012/07.12.2019 DE000A1R0TU2	EUR	100.000	0 347.000	% 103,2250	103.225,00	0,20

AES RENDITE SELEKT

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,125% Phoenix PIB 2013/27.05.2020 XS0935786789	EUR	300.000	0 0	%	107,3350	322.005,00	0,61
3,875% Louis Dreyfus 2013/30.07.2018 XS0956201759	EUR	250.000	0 0	%	103,0500	257.625,00	0,49
4% Wienerberger 2013/17.04.2020 AT0000A100E2	EUR	400.000	0 0	%	109,0000	436.000,00	0,83
4,5% Celesio Fin 2010/26.04.2017 XS0503554627	EUR	800.000	500.000 0	%	100,8200	806.560,00	1,55
4,5% Manpower 2012/22.06.2018 XS0794990050	EUR	200.000	0 0	%	106,0100	212.020,00	0,40
4,625% Otto GmbH 2012/29.09.2017 AT0000A0UJL6	EUR	100.000	0 0	%	102,4950	102.495,00	0,20
5,625% Telekom Austria VRN 2013/31.12.2099 XS0877720986	EUR	100.000	0 0	%	104,9500	104.950,00	0,20
5,75% DIC Asset 2013/09.07.2018 DE000A1TNJ22	EUR	117.000	0 0	%	104,5100	122.276,70	0,23
5,767% Münchener Rück VRN 2007/31.12.2099 XS0304987042	EUR	100.000	0 0	%	102,0850	102.085,00	0,19
5,983% Dt PB Trust IV TPS VRN 2007/29.06.2099 XS0307741917	EUR	100.000	0 0	%	97,7800	97.780,00	0,19
6% InterXion 2013/15.07.2020 XS0946728564	EUR	100.000	0 0	%	104,3950	104.395,00	0,20
6,125% Stena 2007/01.02.2017 XS0285176458	EUR	100.000	0 0	%	100,0130	100.013,00	0,19
6,352% HT1 Funding VRN 2006/30.06.2099 DE000A0KAAA7	EUR	250.000	0 0	%	89,6000	224.000,00	0,43
8% ALBA Group 2011/15.05.2018 DE000A1KQ177	EUR	500.000	0 0	%	99,0000	495.000,00	0,95
Sonstige Forderungswertpapiere							
0% GS RENTE Drägerwerk FRN 1997/31.12.2099 FLAT DE0005550719	STK	400	0 0	EUR	415,0000	166.000,00	0,32
4,7% GS RENTE CBK 2005/31.12.2020 FLAT DE000A0D4TQ9	STK	100.000	0 0	EUR	100,0000	100.000,00	0,19
4,875% GS RENTE LB Hessen-Th. 2006/31.12.2016 FLAT DE000HLB88H5	STK	750.000	350.000 0	EUR	105,7500	793.125,00	1,51
Nichtnotierte Wertpapiere						71.679,15	0,14
Verzinsliche Wertpapiere							
10,25% Brasilien RB/DL-Bonds 2007/10.01.2028 US105756BN96	BRL	500.000	0 0	%	46,5001	67.897,16	0,13
9,983% African Bk FRN 2014/.10.11.2099 ZAU000014557	ZAR	240.715	240.715 0	%	22,6110	3.781,99	0,01

AES RENDITE SELEKT

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						17.500,00	0,03
Derivate auf einzelne Wertpapiere						-2.400,00	0,00
Wertpapier-Optionsrechte (Forderungen/Verbindlichkeiten)							
Optionsrechte auf Renten							
Put EURO-BUND OPTION MAR17P 165 24.02.2017	EDT	STK	500.000		EUR 0,0000	-4.850,00	0,00
Put EURO-BUND OPTION MAR17P 167 24.02.2017	EDT	STK	500.000		EUR 0,0000	2.450,00	0,00
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						19.900,00	0,03
Optionsscheine							
Optionsscheine auf Devisen							
SG OS Cross EUR/CHF Call 1,08 14.03.17	EDE	EUR	30.000			18.600,00	0,03
SG OS Cross Rate EUR/USD Call 1,14 14.03.17	EDE	EUR	10.000			1.300,00	0,00

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

AES RENDITE SELEKT

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände							
Bankguthaben						10.680.675,99	20,38
EUR-Bankguthaben bei:							
Verwahrstelle	EUR	6.799.684,58				6.799.684,58	12,98
Bethmann Bank AG	EUR	3.466.221,49				3.466.221,49	6,61
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen							
Verwahrstelle	CHF	148.685,34				138.556,84	0,26
Verwahrstelle	USD	290.631,40				276.213,08	0,53
Sonstige Vermögensgegenstände						634.904,59	1,21
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	EUR	12,67				12,67	0,00
Zinsansprüche	EUR	632.491,92				632.491,92	1,21
Variation Margin	EUR	2.400,00				2.400,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-146.506,23	-0,28
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-146.506,23				-146.506,23	-0,28
Fondsvermögen						EUR 52.403.663,40	100,00
Anteilswert						EUR 59,96	
Umlaufende Anteile						STK 873.981	

AES RENDITE SELEKT

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

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
0% African Bk 2014/28.08.2018 FLAT CH0236907868	CHF	0	200.000
0% Argentinien 1993/31.03.2023 DE0004103007	DEM	0	50.000
0% Erste Finance 2005/23.09.2099 FLAT XS0215338152	EUR	0	50.000
0% Heta Asset Res 2006/31.10.2016 FLAT XS0272401356	EUR	0	150.000
0,058% GE Cap EU FRN 2006/22.02.2016 XS0245166367	EUR	0	150.000
0,589% Erste Finance FRN 2004/24.06.2099 XS0188305741	EUR	600.000	600.000
0,671% IKB FRN 2004/.13.09.2016 XS0200612355	EUR	50.000	315.000
0,734% IKB FRN 2006/20.01.2016 XS0241326924	EUR	0	200.000
1,15% Aktiengesellsch FRN 2015/01.08.2016 FLAT XS1264241248	EUR	0	250.000
2% WA The Gabriel Fin UL Evonik Ind 2013/26.11 DE000A1HTR04	EUR	100.000	1.100.000
2,5% PFBR Heta Asset Res 2005/13.06.2016 CH0023309286	CHF	0	200.000
3,75% Bayer VRN 2014/01.07.2074 DE000A11QR73	EUR	100.000	100.000
3,75% Grenke Fin 2012/30.03.2016 XS0787399673	EUR	0	60.000
4,125% URUGUAY REP 2012/20.11.2045 US760942AY83	USD	0	100.000
4,25% Lafarge SA 2005/23.03.2016 XS0235605853	EUR	0	100.000
4,5% Aryzta 28.03.2019 XS1134780557	EUR	0	100.000
4,5% TUI AG 2014/01.10.2019 XS1028943162	EUR	0	500.000
4,5% WA Caixabank UL Repsol SA Inh Eo 2013/22.11 XS0994834587	EUR	0	100.000
4,625% Renault 2011/25.05.2016 FR0011052117	EUR	0	200.000
4,875% Iliad 2011/01.06.2016 FR0011057439	EUR	0	200.000
5% African Bank Lt 2016/.22.04.2022 CH0310140600	CHF	160.000	160.000
5% GFK 2011/14.04.2016 XS0603643890	EUR	0	100.000
5,317% Generali VRN 2006/31.12.2131 XS0256975458	EUR	0	50.000
5,321% UT2 Funding 2006/30.06.2016 DE000A0GVS76	EUR	0	200.000
5,5% Stora 2012/07.03.2019 XS0754290459	EUR	0	100.000
5,527% Gothaer AG VRN 2006/29.09.2026 XS0269270566	EUR	0	100.000

AES RENDITE SELEKT

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

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag)			
6,125% WA Telecom ITA Fin 2013/15.11.2016 XS0994433240	EUR	0	100.000
6,25% Chesapeake En 2006/15.01.2017 XS0273933902	EUR	0	100.000
6,25% Hörmann 2013/05.12.2018 DE000A1YCRD0	EUR	0	80.000
6,375% Nordex 2011/12.04.2016 XS0601426538	EUR	0	150.000
6,5% SemiVita Sozial 2011/17.05.2016 DE000A1KQ3C2	EUR	0	40.000
6,5% T-MOBILE USA 2013/15.01.2024 US87264AAJ43	USD	0	150.000
7,125% KTG Agrar 2011/06.06.2017 DE000A1H3VN9	EUR	200.000	200.000
7,25% KTG Agrar 2014/15.10.2019 DE000A11QGQ1	EUR	50.000	200.000
9,25% MBS HeidelbergD AG POOL 2011/15.04.2018 DE000A1KQ1E2	EUR	0	100.000
Andere Wertpapiere			
Repsol S.A. BZR ES0673516987	STK	5.000	5.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
1,125% WA Salzgitter Fin 2009/06.10.2016 DE000A1AM3Y2	EUR	350.000	850.000
2,125% Dte Annington 2013/25.07.2016 DE000A1HNTJ5	EUR	0	300.000
2,75% Bk of Ireland 2013/05.06.2016 XS0940658361	EUR	0	500.000
2,875% Exportfinans 2009/16.11.2016 CH0102162952	CHF	0	400.000
4% Celesio Fin 2012/18.10.2016 XS0843328526	EUR	0	721.000
4,75% Iberdrola SAU 2011/25.01.2016 XS0693855750	EUR	0	100.000
5% OBI GmbH 2011/28.04.2016 XS0619703555	EUR	0	150.000
5,375% Württ Leben VRN 2006/01.06.2026 XS0244204003	EUR	0	200.000
7% Constantin 2013/23.04.2018 DE000A1R07C3	EUR	0	50.000
7,875% Pan Amer Energy 2010/07.05.2021 NICHT BEN 61	USD	0	100.000
Nichtnotierte Wertpapiere			
Aktien			
Repsol S.A. ES0173516099	STK	128	128
Uniper SE DT.-SPITZEN-KONTEN DE000UNSE0T2	STK	4.000	4.000

AES RENDITE SELEKT

Derivate

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Optionsscheine			
Wertpapier-Optionsscheine			
Optionsscheine auf Aktien			
DZ BANK OS Evonik Ind Put 17,8 15.12.16	STK	0	10.000
Optionsscheine auf Devisen-Derivate			
Optionsscheine auf Devisen			
SG OS Cross EUR/CHF Call 1,05 14.06.16	STK	0	30.000
SG OS Cross Rate EUR/USD Call 1,13 14.07.16	STK	10.000	10.000
UBS OS Cross EUR/CHF Call 1,08 15.09.16	STK	30.000	30.000
UBS OS Cross Rate EUR/USD Call 1,11 16.06.16	STK	0	8.000

Volumen in 1.000

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswerte: Put DBK 16 16.09.2016 XEUR, Put DBK 16 16.12.2016 XEUR, Put E.ON SE NA 9 16.12.2016 XEUR, Put Evonik Ind 26 16.12.2016 XEUR, Put Klöckner SE 11, 5 15.07.2016 XEUR, Put Klöckner SE 12 16.12.2016 XEUR, Put Repsol SA Inh Eo 10 16.12.2016 XEUR, Put Tui AG NA 14 16.09.2016 XEUR, Put Tui AG NA 14 16.12.2016 XEUR)	EUR		872
---	-----	--	-----

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert: Put EURO-BUND OPTION DEC16P 165 25.11.2016 XEUR)	EUR		825
--	-----	--	-----

AES RENDITE SELEKT

ANHANG ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT PER 31. DEZEMBER 2016

BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

ERLÄUTERUNGEN ZUR VERMÖGENSAUFSTELLUNG

- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 29. Dezember 2016
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 29. Dezember 2016
Devisen	Kurse per 30. Dezember 2016

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

Mexikanische Peso	1 EUR =	MXN	21,795900
Neue Türkische Lira	1 EUR =	TRY	3,711000
Real (Brasilien)	1 EUR =	BRL	3,424300
Rubel (Russische Föderation)	1 EUR =	RUB	64,117200
Schweizer Franken	1 EUR =	CHF	1,073100
Südafrikanische Rand	1 EUR =	ZAR	14,391400
US-Dollar	1 EUR =	USD	1,052200

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen

EDE	FRANKFURT - XETRA
EDT	EUREX

AES RENDITE SELEKT

ERLÄUTERUNGEN ZUR ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

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

ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

40 % JPM GLOBAL BROAD INDEX IN US\$ - TR €
40 % iBoxx € Overall (TR)
20 % EURO STOXX 50 (NR)

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,68133 %
Größter potenzieller Risikobetrag	2,40345 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,92141 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatfreien Vergleichsvermögens.

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

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverages nach Bruttomethode	1,12288
--	---------

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

AES RENDITE SELEKT

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 1,54 %
- Quote erfolgsabhängiger Vergütung 0,13 %

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 32.689,47 EUR

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

- Anteile von Investmentvermögen der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Investmentanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.

- Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungsersatzungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

ANGABEN ZUR SFTR VERORDNUNG 2015/2365

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

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG

Anzahl Mitarbeiter: 24 (inkl. Geschäftsleiter)	Stand:		31.12.2015
Geschäftsjahr: 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015	In EUR	In EUR	In EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	2.144.533,55	459.000,00	2.603.533,55
Gesamtsumme der gezahlten Risikoträger -Vergütungen im abgelaufenen Geschäftsjahr			1.195.252,52
davon Geschäftsleiter			582.214,28
davon Führungskräfte			1.054.635,10
davon andere Risikoträger			140.617,42
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen			307.159,75
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			0,00
* Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.			

AES RENDITE SELEKT

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

Die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH (im Folgenden: "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.) KGaA, im Folgenden "MMWCO"), 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 MMWCO nach Ermessen festgelegt.

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

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

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

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

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

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

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

WARBURG INVEST

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 30. März 2017

Die Geschäftsführung

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

An die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens AES Rendite Selekt für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 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. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, 31. März 2017

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Rüdiger
Wirtschaftsprüfer

AES RENDITE SELEKT

WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

AES Rendite Selekt

Sondervermögen nach KAGB

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 u. 2 Investmentsteuergesetz
Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016
Endausschüttung

ISIN: DE000A0MS7K3
WKN: A0MS7K
Ex-Tag: 13. April 2017
Zahltag: 13. April 2017
Tag des Ausschüttungsbeschlusses: 13. April 2017

Betrag per Anteil in EUR

Gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 u. 2 InvStG Buchstabe:

	Natürliche Personen mit Anteilen im Privat- vermögen	Natürliche Personen mit Anteilen im Betriebs- vermögen ¹⁾	Körper- schaften ²⁾
a) Betrag der Ausschüttung	0,6030119	0,6030119	0,6030119
Nachrichtlich: Zahlbetrag der Ausschüttung	0,6000000	0,6000000	0,6000000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge davon aufgrund von Absetzungen f. Abnutzung (AfA) oder Absetzungen f. Substanzverringerung (AfS)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Gesamtbetrag der ausgeschütteten / ausschüttungsgleichen Erträge	0,9912152	0,9912152	0,9912152
davon Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,6030119	0,6030119	0,6030119
davon Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,3882033	0,3882033	0,3882033
c) In dem Gesamtbetrag der ausgeschütteten / ausschüttungsgleichen Erträge enthaltenen			
aa) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG ³⁾	-	0,0277264	0,0000000
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ³⁾	-	0,0000000	0,0000000
cc) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a	-	0,9634888	0,9634888
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	-	-
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	-	-

AES RENDITE SELEKT

ff)	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab dem 1. Januar 2009 anzuw. Fassung	0,0000000	-	-
gg)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	-	0,0000000	-
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
jj)	in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ³⁾	-	0,0000000	0,0000000
kk)	in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll)	in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ³⁾	-	0,0000000	0,0000000
d)	den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung bzw. der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa)	im Sinne des § 7 Abs. 1 und 2	0,9634888	0,9634888	0,9634888
bb)	im Sinne des § 7 Abs. 3	0,0277264	0,0277264	0,0277264
	davon auf Erträge i.S.d. § 7 Abs. 3 Satz 1 Nr. 1 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG	-	0,0277264	0,0000000
	davon auf Erträge i.S.d. § 7 Abs. 3 Satz 1 Nr. 2 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	im Sinne des § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	davon auf ausländische Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG	-	0,0000000	0,0000000
	davon steuerpflichtige Veräußerungsgewinne, nicht enthalten in c) dd) und in c) ff)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
f)	Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁴⁾	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb)	in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁴⁾	-	0,0000000	0,0000000
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁴⁾	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd)	in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁴⁾	-	0,0000000	0,0000000

AES RENDITE SELEKT

ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist ⁴⁾	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁴⁾	-	0,0000000	0,0000000
g)	Betrag der Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h)	im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0030119	0,0030119	0,0030119

Sofern anwendbar, wurden die Vorschriften des § 1 Abs. 3 Satz 3 InvStG unter Berücksichtigung der Datenschlüsselung durch die marktbekannten Finanzdatenbanken und Börseninformationsdienste (soweit verfügbar) angewandt.

Diese Bescheinigung wird beim Elektronischen Bundesanzeiger in der Rubrik Besteuerungsgrundlagen zur Veröffentlichung eingereicht.

- 1) Angaben für Anleger, die ihre Anteile im Betriebsvermögen halten und nach dem EStG besteuert werden (z.B. Einzelunternehmer oder Mitunternehmer in gewerblichen Personengesellschaften).
- 2) Angaben für Anleger, die nach dem KStG besteuert werden. Bei den Angaben ist zu beachten, dass § 8b Abs. 1 bis 6 KStG für Anleger, die bestimmte Körperschaften sind, keine Anwendung findet. Die Anwendbarkeit vorgenannter Vorschriften kann auch Einfluss auf die Anrechenbarkeit ausländischer Quellensteuern haben.
- 3) Die Einkünfte sind zu 100% ausgewiesen.
- 4) Bei Anrechnung bzw. Abzug ausländischer Quellensteuern ist bei natürlichen Personen mit Anteilen im Privatvermögen § 32d Abs. 5 EStG, bei natürlichen Personen mit Anteilen im Betriebsvermögen § 34c EStG und bei Körperschaften § 26 KStG zu beachten. Der Ausweis der anrechenbaren Quellensteuer für natürliche Personen mit Anteilen im Privatvermögen erfolgt nach Berücksichtigung der Anrechnungslimitierung gemäß BMF v. 18. August 2009 (IV C 1 - S 1980-1/08/10019), Rz. 77a.

Hamburg, den 7. März 2017

WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH



WARBURG INVEST

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