



AES Rendite Selekt



WARBURG
INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	6
Entwicklung des Sondervermögens	7
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	7
Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren	7
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019	8
Vermögensaufstellung im Detail	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	18
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2019	21
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	28

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000,00
(Stand: 31. Dezember 2018)

Aufsichtsrat

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

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Matthias Mansel

bis zum 31. Mai 2019:
Caroline Isabell Specht

seit dem 6. Mai 2019:
Christian Schmaal

Verwahrstelle

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

Haftende Eigenmittel: EUR 1.176.143.150,00
(Stand: 31. Dezember 2018)

Abschlussprüfer

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

1. Anlageziele und -strategie

Die Auswahl der Werte für das Sondervermögen AES Rendite Selekt erfolgt mit der Zielsetzung, gute Ertrags- und Wachstumsaussichten durch ein breit diversifiziertes Portefeuille verzinslicher Wertpapiere zu generieren, ohne dabei geografische oder branchenmäßige Festlegungen vornehmen zu müssen. Das Anlageuniversum umfasst unterschiedliche Typen von Unternehmensanleihen wie klassische Unternehmensanleihen, Wandelanleihen und Hybridanleihen (nachrangige Unternehmensanleihen) sowohl in Euro wie in Fremdwährung sowie Genussscheine. Daneben werden in geringerem Umfang auch Anleihen öffentlicher Emittenten in Euro und Fremdwährung sowie als Beimischung Aktien und Optionen (Call oder Puts) auf Aktien erworben. In 2019 wurde das Anlageuniversum um Investmentfonds und ETF's, die in Anleihen investieren, erweitert. 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 im Berichtszeitraum

Die Anlagepolitik wurde – wie im Vorjahr – wesentlich durch die anhaltend niedrigen Renditen mit Negativverzinsungen im Kurzfristbereich in Euro und CHF-Franken-Anlagen, die sich innerjährlich bis auf den Langfristbereich ausbreiteten, bestimmt.

Entgegen unserer Erwartung und trotz Einstellung der Anleihekäufe der EZB zum 31. Dezember 2018 verminderte sich die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen gegenüber dem Jahresbeginn und sank innerjährlich bis auf einen Rekordstand von -0,7 %. Trotz Wiederaufnahme von Anleihekäufen der EZB ab November auf unbestimmte Zeit erhöhte sich die Rendite dann zum Jahresende auf -0,2 %. In den USA sanken die 10-jährigen Renditen der Staatspapiere infolge mehrfacher Zinssenkungen von 2,7 % auf 1,9 %. Auch die Umlaufrendite der in Deutschland emittierten Anleihen von Unternehmen ging deutlich von 3,4% auf 2,0 % zurück.

Vor dem Hintergrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus und der damit verbundenen Zinsänderungsrisiken im langfristigen Angebereich sowie fehlender Kurzfristalternativen lag die Gewichtung der Liquidität während nahezu des gesamten Berichtszeitraumes bei über 20 % und wurde erst gegen Ende des Berichtsjahres zurück-

gefahren. Der AES Rendite Selekt ist somit Ende 2019 mit ca. 83 % investiert, wovon rund 37 % auf klassische Unternehmensanleihen in EUR entfallen, 10 % auf Hybridanleihen, 12 % auf Fremdwährungsanleihen sowie 14 % auf Wandelanleihen. Wie im Vorjahr ist der Fonds im Berichtsjahr den andauernden herausfordernden Entwicklungen mit einer flexiblen Anlagepolitik begegnet, die darauf abzielt, durch aufmerksame Marktbeobachtung sich ergebende Opportunitäten konsequent zu nutzen. So haben wir u.a. - soweit mit positiven Ergebnisbeiträgen verbunden und in ausreichendem Umfang angeboten - in Fällen, in denen Anleihen vom Emittenten gekündigt wurden, diese zur kurzfristigen Anlage erworben. Anleiheemittenten machen weiterhin von vorzeitigen Kündigungsrechten Gebrauch, um sich Refinanzierungen zu günstigen Konditionen zu sichern.

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

Von der während des Jahres 2019 beabsichtigten Absicherung des Zinsrisikos haben wir aufgrund der eingetretenen Marktentwicklung Abstand genommen. Zur Absicherung des Zinsrisikos im langen Laufzeitbereich schließen wir in 2020 nicht aus, short-Positionen im Bund-Future- oder in Form von Put-Optionen auf den Bund-Future einzugehen. Wie im Vorjahr waren wir bei der Zeichnung von Neuemissionen aktiv und haben auch in angemessenem Umfang in mittelständische Unternehmensanleihen investiert; diese Positionen beabsichtigen wir nicht bis zur Endfälligkeit zu halten.

Aufgrund der gesunkenen Renditen stiegen die Kurse der Unternehmensanleihen auf breiter Front und beeinflussten den Anteilspreis positiv.

In 2019 hat sich die Position der Hybridanleihen aufgrund von Kündigungen aber auch Verkäufen wie erwartet weiter reduziert. Bestehende Positionen wurden in geringem Umfang aufgestockt. Wie im Vorjahr rechnen wir mit vorzeitigen Kündigungen/Rückkaufangeboten bei einem Teil der von uns gehaltenen Anlagen. Deutliche Kursgewinne in den Bestandspositionen, insbesondere bei Südzucker und den Bank- und Versicherungstiteln, beeinflussten die Wertentwicklung des Anteilspreises deutlich mit über 1 % positiv, womit die in 2018 eingetretenen Kursverluste weitgehend aufgeholt wurden.

Hinsichtlich der Währungsanleihen sehen wir auf dem jetzigen Niveau zur Zeit keine Notwendigkeit einer Ab-

sicherung der Dollar- und Schweizer Franken Positionen. Wie im Vorjahr bestehen strategisch gehaltene Positionen in USD und CHF von jeweils rd. 5%, in geringem Umfang in cash. In 2019 erholten sich mit Ausnahme der Türkischen Lira und des Brasilianischen Real die Emerging-Markets-Währungen und führten zusammen mit Kursgewinnen der USD-Anleihe der NordLB zu einer positiven Beeinflussung des Anteilspreises von rd. 1 %.

Den Markt der Wandelanleihen halten wir weiterhin für äußerst attraktiv. Unter kurzfristigen Anlagegesichtspunkten wurden Salzgitter 2022 sowie Heidelberger Druck 2022, die beide für den Gläubiger eine Rückzahlungsoption in 2020 beinhalten sowie Abo Wind 2020, Haniel 2020, Aurelius 2020, SAF Holland 2020 sowie N.V. Bekaert 2021 zugekauft. Mittelfristige Engagements betreffen Zukäufe von Dt. Post 2025, RAG Stiftung 2023, SGL Carbon 2023, GK Software 2022, Dt. Wohnen 2024, Dt. Wohnen 2026, Unibail Rodamco 2022 und Veolia 2025. Auch zukünftig sind wir bemüht, aussichtsreiche rentenähnliche Wandelanleihen zu erwerben, d.h. solche Papiere, die zum Kaufzeitpunkt eine angemessene Verzinsung ohne Kursrisiko bieten, sprich um den oder unter dem Nominalwert notieren.

Auch bei den Wandelanleihen kam es zu vorzeitigen Kündigungen, u.a. bei SGL Carbon 2020 und Veolia 2020. So weit wirtschaftlich sinnvoll, haben wir im Einzelfall das Wandlungsrecht ausgeübt und die zugrunde liegenden Aktien erworben.

In der Summe steuerten die Wandelanleihen einen positiven Beitrag zur Anteilkursveränderung bei.

Der Rückgang des Anteils der Länderanleihen ist im Wesentlichen auf die Fälligkeit einer kurzfristigen Uruguay-Anleihe zurückzuführen.

Die Anteilserhöhung bei den Genussscheinen betrifft Papiere der Bayrischen Landesbank, die im Frühjahr 2020 fällig. Aufgrund der „Austrocknung“ des Genussscheinmarktes behalten wir unsere Einschätzung bei, dass dieser zukünftig eine immer kleinere Rolle bei der Fondsanlage spielen wird.

Die in 2014 eingeführte Assetklasse Aktien und Optionen auf Aktien beeinflusste in 2019 den Anteilspreis positiv.

Neu aufgenommen wurden in 2019 Investmentfonds und ETF's, die in kurzfristige Anlagen investieren bzw. die bestimmte Themenschwerpunkte abbilden, die in Form von Einzelanlagen nur erschwert darzustellen sind.

Das positive Jahresergebnis des Fonds ist der Saldo gegenläufiger Entwicklungen. Positiven Einflüssen aus Werterhöhungen über nahezu alle Asset-Klassen sowie vereinnahmten Zinsen und Dividenden standen negative Einflüsse aus der Absicherung von Aktienrisiken und der Negativverzinsung für Kontoguthaben gegenüber. Für 2020 ist festzuhalten, dass aufgrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus mit negativen Renditen im kurzfristigen Bereich bis hin zu Langfristanlagen im €-Umfeld bei 10-jährigen Staatsanleihen und weiterer Reduzierung der Risikoprämien bei Unternehmensanleihen die erfolgversprechende Anlage schwierig bleibt. Umso mehr konzentrieren wir uns auf kurzfristige Anlagen, um dem Zinsänderungsrisiko aus dem Weg zu gehen bzw. das Emittentenrisiko zu reduzieren.

Die deutlich reduzierte aber immer noch hohe Liquiditätsquote von 17 % per 31. Dezember lässt ausreichend Spielraum zur Wahrnehmung sich ergebender Kaufgelegenheiten.

Der Anteilwert des AES Rendite Selekt stieg im Berichtszeitraum um 4,59 %. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich vornehmlich zusammen aus Einlösungen bzw. realisierten Veräußerungsergebnissen aus Anleihen und Aktien. Positive Ergebnisse konnten im Wesentlichen aus Anlagen in Aktien, deren Erwerb aus der Wandlung fälliger Wandelanleihen stammte, realisiert werden. Negative Ergebniseinflüsse hatten Fälligkeiten und Veräußerungen von Optionsscheinen und Optionen auf Aktien, die aufgrund der Absicherungsstrategie gegen Marktrisiken des Fonds hingenommen werden mussten.

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

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Der AES Rendite Selekt war in 2019 maximal mit 83 % investiert und hat die Liquidität zum Jahresende auf rd. 17 % zurückgeführt.

Aufgrund des breiten Anlagespektrums incl. Hybridpapieren mit endloser Restlaufzeit ist eine durchschnittliche Restlaufzeit nicht ermittelbar. Nur anhand der Anleihen mit festen Rückzahlungsterminen, der Genusssscheine und der Liquidität lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Inclusive der Liquidität hatten von diesen Anlagen rd. 69 % eine Laufzeit von weniger als 5 Jahren. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

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

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu 86,9 % in auf Euro lautende Investments investiert; neben den Investments in Anleihen/ETF's im Umfang von 12,6 % bestanden zum Jahresende Cash-Positionen in Fremdwährung (USD, CHF) im Umfang von 0,5 %. Die bestehenden Fremdwährungsanlagen teilen sich auf in USD (2,5 Mio €), CHF (3,1 Mio €) Türkischer Lira (0,3 Mio €), Südafrikanischem Rand (0,3 Mio. €), Brasilianischem Real (0,1 Mio. €), Russischem Rubel (0,2 Mio. €), Mexikanischem Peso (0,3 Mio Euro), Norwegische Krone (0,1 Mio €) und Kanadischem Dollar (0,2 Mio €).

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine weiteren bekannten Marktpreisrisiken.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den

aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanter Aktivitäten und Prozesse durch die Interne 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 Fondsreich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

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

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

AES Rendite Selekt

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

EUR

I. Erträge

1.	Dividenden inländischer Aussteller (nach Körperschaftsteuer)	73.891,44
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	4.737,58
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	507.654,84
4.	Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	805.445,12
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	2.213,22
6.	Erträge aus Investmentanteilen	4.634,83
7.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-33.558,30
Summe der Erträge		1.365.018,73

II. Aufwendungen

1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-609,23
2.	Verwaltungsvergütung	-794.189,37
3.	Verwahrstellenvergütung	-54.022,40
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.725,41
5.	Sonstige Aufwendungen	-44.394,47
	davon Fremde Depotgebühren	-2.668,70
	davon Verwahrentgelt	-39.912,85
Summe der Aufwendungen		-909.940,88

III. Ordentlicher Nettoertrag

455.077,85

IV. Veräußerungsgeschäfte

1.	Realisierte Gewinne	303.791,97
	davon aus Wertpapiergeschäften	298.087,41
	davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	5.704,56
2.	Realisierte Verluste	-227.289,43
	davon aus Wertpapiergeschäften	-156.091,73
	davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes	-71.197,70
	sowie Zins-Derivaten	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		76.502,54

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	1.176.242,26
2.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	739.376,14

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

2.447.198,79

AES Rendite Selekt

Entwicklung des Sondervermögens

EUR

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	51.317.695,76
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-419.227,20
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	4.063.619,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	6.837.891,99
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-2.774.272,19
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-11.667,60
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	2.447.198,79
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	1.176.242,26
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	739.376,14
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	57.397.619,55

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar		9.043.631,03	9,377
1. Vortrag aus dem Vorjahr		8.294.764,79	8,601
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		531.580,39	0,551
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)		217.285,85	0,225
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		8.609.642,93	8,927
1. Vortrag auf neue Rechnung		8.609.642,93	8,927
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug		433.988,10	0,450
1. Endausschüttung		433.988,10	0,450

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

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
31.12.2019	EUR	57.397.619,55	EUR	59,52
31.12.2018	EUR	51.317.695,76	EUR	57,34
31.12.2017	EUR	55.182.700,99	EUR	61,15
31.12.2016	EUR	52.403.663,40	EUR	59,96

AES Rendite Selekt

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände		100,15 %		100,15 %
1. Aktien	Handel und Dienstleistung Finanzsektor Industrielle Produktion inc. Bauindustrie Transport und Verkehr gesamt	2,72 % 0,24 % 0,16 % 0,14 % 3,26 %	Bundesrepublik Deutschland Frankreich gesamt	3,06 % 0,21 % 3,26 %
2. Anleihen	Finanzsektor Handel und Dienstleistung Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate Transport und Verkehr Versorgung, Entsorgung sonstige gesamt	35,28 % 18,20 % 5,92 % 3,80 % 2,80 % 6,59 % 72,59 %	Bundesrepublik Deutschland Niederlande Frankreich USA Österreich sonstige gesamt	27,61 % 15,59 % 6,75 % 4,42 % 3,71 % 14,50 % 72,59 %
3. Wertpapier-Investmentanteile		3,24 %		3,24 %
4. Derivate		0,19 %		0,19 %
5. Forderungen		2,35 %		2,35 %
6. Bankguthaben/Geldmarktfonds		17,60 %		17,60 %
7. sonstige Vermögensgegenstände		0,91 %		0,91 %
II. Verbindlichkeiten		-0,15 %		-0,15 %
III. Fondsvermögen		100,00 %		100,00 %

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

Durch Rundungen bei der Berechnung des Prozentanteils am Nettoinventarwert können geringe Rundungsdifferenzen entstanden sein.

AES Rendite Selekt

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen					46.749.155,37	81,45
Börsengehandelte Wertpapiere					42.324.682,24	73,74
Aktien						
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	20.000	0 0	EUR 6,9060	138.120,00	0,24
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	STK	5.000	0 0	EUR 16,4250	82.125,00	0,14
E.On SE DE000ENAG999	STK	60.000	0 0	EUR 9,5560	573.360,00	1,00
Evonik Industries AG DE000EVNK013	STK	8.000	0 0	EUR 27,3600	218.880,00	0,38
Heidelberger Druckmaschinen AG DE0007314007	STK	76.335	0 0	EUR 1,1830	90.304,31	0,16
Klöckner & Co SE DE000KC01000	STK	75.000	0 0	EUR 6,2500	468.750,00	0,82
SGL Carbon SE DE0007235301	STK	15.000	0 0	EUR 4,6120	69.180,00	0,12
TUI AG DE000TUAG000	STK	10.000	10.000 0	EUR 11,3950	113.950,00	0,20
Veolia Environnement S.A. FR0000124141	STK	5.000	0 0	EUR 23,8700	119.350,00	0,21
Verzinsliche Wertpapiere						
0% Abbott Ireland 2018/27.09.2020 XS1883354547	EUR	200.000	0 0	EUR 100,1900	200.380,00	0,35
0% Aegon FRN 2004/15.10.2199 NL0000116150	EUR	200.000	0 0	EUR 78,5700	157.140,00	0,27
0% Aryzta AG FRN 2013/31.12.2099 FLAT CH0200044813	CHF	200.000	0 0	CHF 84,3500	154.749,35	0,27
0% Comp St-Gobain 2016/27.03.2020 XS1493428426	EUR	200.000	0 0	EUR 100,0400	200.080,00	0,35
0% DEPFA Bank Zero-Bond 2005/23.06.2020 XS0221762932	TRY	1.200.000	0 0	TRY 94,3100	169.880,74	0,30
0% Dt Telekom Int FRN 2018/01.12.2022 XS1828028677	EUR	200.000	0 0	EUR 100,3000	200.600,00	0,35
0% E.On SE 2019/29.09.2022 XS2091216205	EUR	100.000	100.000 0	EUR 99,8700	99.870,00	0,17
0% GlaxoSmithKline 2017/12.09.2020 XS1681518962	EUR	200.000	0 0	EUR 100,1750	200.350,00	0,35
0% Griechenland 2012/14.10.2042 GRR0000000010	EUR	5.970.700	0 0	EUR 0,3610	21.554,23	0,04
0% McKesson FRN 2018/12.02.2020 XS1771768188	EUR	300.000	0 0	EUR 100,0200	300.060,00	0,52
0% Steilmann SE 2015/31.12.2099 FLAT DE000A14J4G3	EUR	100.000	0 0	EUR 2,2860	2.286,00	0,00
0% WA Airbus Group Zero-Bond 2015/01.07.2022 XS1254584599	EUR	100.000	0 100.000	EUR 133,1610	133.161,00	0,23
0% WA ams Zero-Bond 2018/05.03.2025 DE000A19W2L5	EUR	200.000	200.000 0	EUR 70,0700	140.140,00	0,24
0% WA Bekart Zero-Bond 2016/09.06.2021 BE6286986284	EUR	300.000	200.000 0	EUR 97,3000	291.900,00	0,51
0% WA Fresenius SE Zero-Bond 2017/31.01.2024 DE000A2DAHU1	EUR	300.000	100.000 0	EUR 97,8000	293.400,00	0,51
0% WA Glencore UL Glencore Xstrata Zero-Bond 2018/ XS1799614232	USD	400.000	400.000 0	USD 86,4800	308.912,31	0,54
0% WA Haniel Finance ULFehler 1 Zero-Bond 2015/12. DE000A161GV3	EUR	300.000	100.000 0	EUR 99,8430	299.529,00	0,52
0% WA Iberdrola BV 2015/11.11.2022 XS1321004118	EUR	100.000	0 0	EUR 116,3810	116.381,00	0,20

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0% WA RAG-Stiftung UL Evonik Ind Zero-Bond 2017/16 DE000A2BPE24	EUR	500.000	200.000 0	103,3000	516.500,00	0,90
0% WA Salzgitter Fin Zero-Bond 2015/05.06.2022 DE000A1Z2G97	EUR	1.300.000	1.300.000 0	98,6000	1.281.800,00	2,23
0% WA Unibail-Rodamco Zero-Bond 2015/01.01.2022 FR0012658094	STK	1.000	1.000 0	346,0400	346.040,00	0,60
0% WA Veolia Zero-Bond 2019/01.01.2025 FR0013444148	STK	20.000	20.000 0	31,4930	629.860,00	1,10
0,005% Merck Fin 2019/15.12.2023 XS2023643146	EUR	100.000	100.000 0	99,6600	99.660,00	0,17
0,05% WA Dt Post 2017/30.06.2025 DE000A2G87D4	EUR	400.000	200.000 0	102,1500	408.600,00	0,71
0,052% Vomonia Finance FRN 2018/22.12.2022 DE000A19X793	EUR	200.000	0 0	100,1500	200.300,00	0,35
0,059% DBK FRN 2017/07.12.2020 DE000DL19TX8	EUR	100.000	0 0	99,7200	99.720,00	0,17
0,125% Amadeus Cap 2016/06.10.2020 XS1501162876	EUR	200.000	0 0	100,2100	200.420,00	0,35
0,125% Vomonia Finance 2019/06.04.2023 DE000A2R8NC5	EUR	200.000	200.000 0	99,5300	199.060,00	0,35
0,125% WA MTU Aero 2016/17.05.2023 DE000A2AAQ8B	EUR	100.000	0 0	205,3410	205.341,00	0,36
0,181% Banque Cre Mut VRN 2004/15.12.2099 XS0207764712	EUR	100.000	100.000 0	77,3500	77.350,00	0,13
0,25% VW Leasing 2018/16.02.2021 XS1865186594	EUR	100.000	0 0	100,2800	100.280,00	0,17
0,3% Dt Pfandbrief 2016/02.11.2021 CH0341440300	CHF	100.000	100.000 0	100,0000	91.730,50	0,16
0,325% WA Deutsche Wohnen 2017/26.07.2024 DE000A2BPB84	EUR	100.000	100.000 0	105,4210	105.421,00	0,18
0,338% SKY PLC FRN 2015/01.04.2020 XS1212467911	EUR	200.000	0 0	100,1550	200.310,00	0,35
0,39% Dt PB Trust I TPS FRN 2004/02.12.2099 DE000A0DEN75	EUR	697.000	0 0	86,1500	600.465,50	1,05
0,4% DZ BANK Perpetu FRN 2006/04.12.2199 DE000A0GWWW7	EUR	49.000	49.000 0	86,0000	42.140,00	0,07
0,5% WA BE Semiconducto 2017/06.12.2024 XS1731596257	EUR	100.000	100.000 0	101,0700	101.070,00	0,18
0,5% WA Implenia AG 2015/30.06.2022 CH0285509359	CHF	100.000	100.000 0	98,5500	90.400,40	0,16
0,5% Wirecard 2019/11.09.2024 DE000A2YNQ58	EUR	300.000	300.000 0	86,4100	259.230,00	0,45
0,6% WA Deutsche Wohnen 2017/05.01.2026 DE000A2GS377	EUR	100.000	100.000 0	104,8820	104.882,00	0,18
0,625% DBK 2015/19.12.2023 CH0273925989	CHF	5.000	0 0	99,7400	4.574,60	0,01
0,625% Iliad 2018/25.11.2021 FR0013331188	EUR	200.000	0 0	100,0500	200.100,00	0,35
0,75% Konink Lucht FRN 1985/12.02.2199 CH0005362055	CHF	1.600.000	100.000 0	37,9000	556.253,73	0,97
0,875% Nicb Bk 2019/08.07.2025 XS2023631489	EUR	100.000	100.000 0	101,0600	101.060,00	0,18
0,875% Vodafone 2015/17.11.2020 XS1323028479	EUR	200.000	0 0	100,9200	201.840,00	0,35
0,925% OPTAN BASF SE UL BASF 2017/09.03.2023 DE000A2BPEU0	USD	500.000	250.000 0	96,4300	430.567,96	0,75
1% KFW 2016/12.10.2021 XS1489186947	NOK	1.000.000	1.000.000 0	98,7200	99.982,78	0,17
1% WA Aurelius 2015/01.12.2020 DE000A168544	EUR	200.000	200.000 0	97,6250	195.250,00	0,34
1% WA Saf Holland 2014/12.09.2020 DE000A1ZN7J4	EUR	100.000	100.000 0	97,9200	97.920,00	0,17
1,033% Casino VRN 2005/31.12.2099 FR0010154385	EUR	100.000	0 0	36,0900	36.090,00	0,06

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,057% DZ BANK Tr III TPS FRN 2005/06.09.2199 DE000A0DZTE1	EUR	100.000	0 0	98,5000	98.500,00	0,17
1,194% DZ BANK Tr II TPS FRN 2004/22.02.2199 DE000A0DCXA0	EUR	220.000	0 0	98,0500	215.710,00	0,38
1,25% adidas AG 2014/08.10.2021 XS1114155283	EUR	600.000	600.000 0	101,8650	611.190,00	1,06
1,25% WA Indra 2016/07.10.2023 XS1500463358	EUR	100.000	100.000 0	103,9100	103.910,00	0,18
1,25% WA Von Roll Holdin 2014/18.06.2020 CH0245239287	CHF	450.000	350.000 0	99,9500	412.580,84	0,72
1,25% Österreich VRN 2005/27.04.2020 XS0217517829	EUR	22.000	0 0	100,1720	22.037,84	0,04
1,375% Orange 2019/04.09.2049 FR0013444692	EUR	100.000	100.000 0	91,3500	91.350,00	0,16
1,375% ThyssenKrupp AG 2017/03.03.2022 DE000A2BPET2	EUR	500.000	0 0	100,4000	502.000,00	0,87
1,5% Prologis Euro F 2019/10.09.2049 XS2049583789	EUR	100.000	100.000 0	91,0200	91.020,00	0,16
1,75% Manpower 2018/22.06.2026 XS1839680680	EUR	100.000	0 0	106,3700	106.370,00	0,19
1,75% O2 Telefónica D 2018/05.07.2025 XS1851313863	EUR	100.000	0 0	105,1100	105.110,00	0,18
1,787% HT1 Funding FRN 2006/30.06.2099 DE000A0KAAA7	EUR	517.000	267.000 0	100,6300	520.257,10	0,91
1,875% CA Immo 2017/22.02.2024 AT0000A1TBC2	EUR	200.000	0 0	104,0270	208.054,00	0,36
1,875% Ericsson 2017/01.03.2024 XS1571293684	EUR	100.000	0 0	105,4200	105.420,00	0,18
1,875% OPTAN Brenntag Fin ULFehler 1 2015/02.12.20 DE000A1Z3XP8	USD	250.000	250.000 0	99,9520	223.146,99	0,39
1,875% Otto GmbH 2017/12.06.2024 XS1625975153	EUR	500.000	0 0	102,4800	512.400,00	0,89
1,875% Redexis Gas Fin 2015/27.04.2027 XS1223842847	EUR	100.000	0 0	103,2400	103.240,00	0,18
1,875% ThyssenKrupp AG 2019/06.03.2023 DE000A2YN6V1	EUR	200.000	200.000 0	100,4400	200.880,00	0,35
2% Sixt 2014/18.06.2020 DE000A11QGR9	EUR	200.000	200.000 0	100,7780	201.556,00	0,35
2% SSE 2013/17.06.2020 XS0944451243	EUR	200.000	0 0	100,3800	200.760,00	0,35
2% WA Klöckner Fin 2016/08.09.2023 DE000A185XT1	EUR	700.000	0 0	94,1950	659.365,00	1,15
2,125% TUI AG 2016/26.10.2021 XS1504103984	EUR	100.000	100.000 0	102,5700	102.570,00	0,18
2,25% CDN Gov 2018/01.03.2024 CA135087J546	CAD	300.000	300.000 0	102,4800	210.021,52	0,37
2,25% Tikehau Capital 2019/14.10.2026 FR0013452893	EUR	100.000	100.000 0	101,2400	101.240,00	0,18
2,5% HOCHDORF Holdin VRN 2017/31.12.2099 CH0391647986	CHF	95.000	95.000 0	49,2500	42.918,41	0,07
2,5% ORLEN Capital A 2016/07.06.2023 XS1429673327	EUR	100.000	0 0	107,0750	107.075,00	0,19
2,5% Petroleos Mex 2017/21.08.2021 XS1568875444	EUR	100.000	0 0	102,9900	102.990,00	0,18
2,625% EDP Fin 2014/18.01.2022 XS1111324700	EUR	400.000	0 0	105,4300	421.720,00	0,73
2,625% K+S 2017/06.04.2023 XS1591416679	EUR	585.000	0 250.000	105,0800	614.718,00	1,07
2,625% ProSiebenSat.1 2014/15.04.2021 DE000A11QFA7	EUR	324.000	100.000 0	102,4600	331.970,40	0,58
2,625% Saipem Finance 2017/07.01.2025 XS1711584430	EUR	200.000	0 0	106,0200	212.040,00	0,37
2,71% Südzucker Int FRN 2005/30.06.2099 XS0222524372	EUR	1.138.000	100.000 0	86,7100	986.759,80	1,72
2,75% CA Immo 2015/17.02.2022 AT0000A1CB33	EUR	200.000	0 0	104,8800	209.760,00	0,37

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG		Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,75% Redexis Gas Fin 2014/08.04.2021 XS1050547931		EUR	200.000	200.000 0	102,7400	205.480,00	0,36
2,75% ThyssenKrupp AG 2016/08.03.2021 DE000A2AAPF1		EUR	101.000	0 0	102,1800	103.201,80	0,18
2,949% LPN GAZ 2018/24.01.2024 XS1911645049		EUR	125.000	0 0	108,6400	135.800,00	0,24
3% Galp 2014/14.01.2021 PTGALJOE0008		EUR	100.000	0 0	103,0600	103.060,00	0,18
3% K+S 2012/20.06.2022 DE000A1PGZ82		EUR	100.000	0 0	104,3200	104.320,00	0,18
3% Tikehau Capital 2017/27.11.2023 FR0013298890		EUR	100.000	0 0	106,0300	106.030,00	0,18
3% WA ABO Wind AG 2018/01.05.2020 DE000A2G8UZ4		EUR	394.995	394.995 0	99,0000	391.045,05	0,68
3% WA GK Software SE 2017/26.10.2022 DE000A2GSM75		EUR	344.000	204.000 0	96,0000	330.240,00	0,58
3% WA SGL 2018/20.09.2023 DE000A2G8VX7		EUR	300.000	200.000 0	83,0000	249.000,00	0,43
3,125% BayWa 2019/26.06.2024 XS2002496409		EUR	566.000	566.000 0	107,3450	607.572,70	1,06
3,125% Do+Co 2014/04.03.2021 AT0000A15HF7		EUR	55.000	0 0	102,3050	56.267,75	0,10
3,25% DIC Asset 2017/11.07.2022 DE000A2GSCV5		EUR	300.000	100.000 0	103,4000	310.200,00	0,54
3,25% HeidelbergC SA 2013/21.10.2021 XS1002933072		EUR	600.000	0 0	105,5770	633.462,00	1,10
3,25% HORNBACH Baumar 2019/25.10.2026 DE000A25DH9		EUR	200.000	200.000 0	105,1600	210.320,00	0,37
3,25% K+S 2018/18.07.2024 XS1854830889		EUR	500.000	0 0	106,9900	534.950,00	0,93
3,25% WA Outokumpu 2015/26.02.2020 XS1194020852		EUR	100.000	0 0	100,0940	100.094,00	0,17
3,375% Eurofins 2015/30.01.2023 XS1268496640		EUR	100.000	0 0	104,7650	104.765,00	0,18
3,375% Indonesien 2015/30.07.2025 XS1268430201		EUR	300.000	0 0	113,9200	341.760,00	0,60
3,468% NB Finance Ltd. VRN 2005/07.02.2035 XS0210172721		EUR	450.000	0 0	92,2500	415.125,00	0,72
3,5% Bulgarian Energ 2018/28.06.2025 XS1839682116		EUR	100.000	0 0	109,6200	109.620,00	0,19
3,5% DIC Asset 2018/02.10.2023 DE000A2NBZG9		EUR	200.000	200.000 0	106,6000	213.200,00	0,37
3,5% Nord LB Giro 2016/30.03.2026 DE000NLB8K69		EUR	173.000	0 0	102,6000	177.498,00	0,31
3,5% PROKON Regenera POOL 2016/25.06.2030 DE000A2AASM1		EUR	795.564	841.913 46.349	90,7000	721.576,55	1,26
3,6% LPN GAZ 2014/26.02.2021 XS1038646078		EUR	100.000	0 0	104,0200	104.020,00	0,18
3,625% Phoenix PIB 2014/30.07.2021 XS1091770161		EUR	300.000	0 0	104,9300	314.790,00	0,55
3,625% WA Dt. Rohstoff AG 2018/29.03.2023 DE000A2LQF20		EUR	57.000	100.000 43.000	96,0000	54.720,00	0,10
3,632% De Volksbank FRN 2005/26.01.2035 XS0209792166		EUR	306.000	0 0	120,2500	367.965,00	0,64
3,736% AXA SA VRN 2005/25.01.2099 XS0210434782		EUR	596.000	0 0	102,0800	608.396,80	1,06
3,75% AXA SA VRN 2004/31.12.2099 XS0207825364		EUR	85.000	0 0	102,3200	86.972,00	0,15
3,75% Dt PB Trust II TPS VRN 2004/23.12.2099 DE000A0DHUM0		EUR	158.000	0 0	100,5200	158.821,60	0,28
3,875% Air France 2014/18.06.2021 FR0011965177		EUR	100.000	0 0	105,0300	105.030,00	0,18
3,875% Hochtief 2013/20.03.2020 DE000AITM5X8		EUR	300.000	0 0	100,7400	302.220,00	0,53
3,875% HORNBACH Baumar 2013/15.02.2020 DE000A1R02E0		EUR	100.000	0 0	100,3800	100.380,00	0,17

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG		Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,875% Tele Columbus A 2018/02.05.2025 XS1814546013		EUR	100.000	0 0	96,9700	96.970,00	0,17
4% Energiekontor F POOL VRN 2017/31.10.2035 DE000A2DADL9		EUR	100.000	100.000 0	101,7500	101.750,00	0,18
4% FACC Operations 2013/24.06.2020 AT0000A10J83		EUR	298.000	298.000 0	101,1200	301.337,60	0,53
4% IKB 2017/25.10.2027 DE000A2GSGU8		EUR	200.000	0 0	104,0000	208.000,00	0,36
4% IKB FRN 2018/31.01.2028 DE000A2GSG24		EUR	200.000	200.000 0	99,6850	199.370,00	0,35
4% Louis Dreyfus 2013/04.12.2020 XS1000918018		EUR	500.000	100.000 0	102,4900	512.450,00	0,89
4% Pcc Se 2018/01.04.2023 DE000A2G8670		EUR	100.000	0 0	99,5000	99.500,00	0,17
4% PNE 2018/02.05.2023 DE000A2LQ3M9		EUR	384.000	0 0	105,3000	404.352,00	0,70
4,1% Teva Pharmaceut 2016/01.10.2046 US88167AAF84		USD	300.000	0 0	74,0620	198.415,79	0,35
4,125% EDP Fin 2013/20.01.2021 XS0995380580		EUR	100.000	0 0	104,2440	104.244,00	0,18
4,125% Tereos Fin 2016/16.06.2023 FR0013183571		EUR	300.000	0 0	80,5200	241.560,00	0,42
4,25% Areal Bank AG VRN 2014/18.03.2026 DE000A1TNC94		EUR	200.000	100.000 0	104,1900	208.380,00	0,36
4,25% Aurelius Equity FRN 2019/05.12.2024 NO0010861487		EUR	100.000	100.000 0	99,1500	99.150,00	0,17
4,25% BayWa VRN 2017/31.12.2099 XS1695284114		EUR	100.000	0 0	106,4000	106.400,00	0,19
4,25% Konink KPN 2012/01.03.2022 XS0752092311		EUR	100.000	100.000 0	109,4200	109.420,00	0,19
4,25% Tereos Fin POOL 2013/04.03.2020 FR0011439900		EUR	400.000	400.000 0	99,4400	198.880,00	0,35
4,25% UBM Realitäten. FRN 2015/09.12.2020 DE000A1UQM6		EUR	215.000	215.000 0	103,0300	221.514,50	0,39
4,5% Hörmann 2019/06.06.2024 NO0010851728		EUR	78.000	78.000 0	105,9500	82.641,00	0,14
4,5% IKB 2017/23.07.2022 DE000A2E4QG3		EUR	100.000	0 0	104,6500	104.650,00	0,18
4,5% paragon 2017/05.07.2022 DE000A2GSB86		EUR	165.000	0 0	63,0000	103.950,00	0,18
4,625% VW Int Fin NV VRN 2014/31.12.2099 XS1048428442		EUR	100.000	0 0	114,3300	114.330,00	0,20
4,75% AT & S Austria VRN 2017/31.12.2099 XS1721410725		EUR	500.000	100.000 0	100,3000	501.500,00	0,87
4,75% InterXion 2018/15.06.2025 XS1838072426		EUR	100.000	0 0	108,0800	108.080,00	0,19
4,875% Bulgarian Energ 2016/02.08.2021 XS1405778041		EUR	100.000	0 0	107,1050	107.105,00	0,19
5% Alpiq Holding A VRN 2013/31.12.2099 CH0212184037		CHF	200.000	190.000 0	101,2500	185.754,25	0,32
5,125% Lufthansa Ag Sub.Anl15/75 XS1271836600		EUR	550.000	0 0	105,0850	577.967,50	1,01
5,2% Prudential Inc VRN 2013/15.03.2044 US744320AN25		USD	100.000	0 0	105,1100	93.864,98	0,16
5,25% Cma Cgm 2017/15.01.2025 XS1703065620		EUR	300.000	100.000 0	79,1450	237.435,00	0,41
5,25% Int Bank R&D 2015/18.05.2025 XS1233786950		MXN	3.000.000	0 0	91,8700	130.855,90	0,23
5,25% WA Encavis Finance UL Capital Stage VRN 2017 DE000A19NPE8		EUR	100.000	0 0	136,6500	136.650,00	0,24
5,25% WA HeidelbergD AG 2015/30.03.2022 DE000A14KEZ4		EUR	400.000	100.000 0	96,5000	386.000,00	0,67
5,338% Srlev N.V. VRN 2011/31.12.2099 CH0130249581		CHF	775.000	0 0	104,0000	739.347,80	1,29
5,375% Ineos Group Hol 2016/01.08.2024 XS1405769990		EUR	100.000	100.000 0	103,7600	103.760,00	0,18

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG		Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,625% Vale SA 2012/11.09.2042 US91912EAA38		USD	300.000	0 0	USD	117,6730	315.251,83	0,55
5,75% Pohjola 2012/28.02.2022 XS0750702507		EUR	200.000	200.000 0	EUR	111,9300	223.860,00	0,39
6% Electric FRA 2014/22.01.2114 USF2893TAL01		USD	100.000	100.000 0	USD	123,4380	110.232,18	0,19
6% Gothaer AG VRN 2015/30.10.2045 DE000A168478		EUR	100.000	0 0	EUR	118,1000	118.100,00	0,21
6% Regenbogen AG 2007/15.12.2022 DE000A0N4KG7		EUR	90.000	0 0	EUR	101,0000	90.900,00	0,16
6,25% Nord LB Giro 2014/10.04.2024 XS1055787680		USD	1.200.000	0 0	USD	104,2200	1.116.842,29	1,95
6,5% EIB 2017/07.07.2027 XS1588672144		MXN	3.000.000	0 0	MXN	96,4400	137.365,22	0,24
6,5% South Africa 2010/28.02.2041 ZAG000077488		ZAR	7.000.000	0 0	ZAR	70,0600	312.676,13	0,54
7,05% Rus Föderation 2013/19.01.2028 RU000A0JTK38		RUB	10.000.000	0 0	RUB	105,6600	152.728,25	0,27
7,5% Ekosem 2019/01.08.2024 DE000A2YNR08		EUR	100.000	100.000 0	EUR	101,5000	101.500,00	0,18
7,75% Cma Cgm 2015/15.01.2021 XS1244815111		EUR	300.000	0 0	EUR	98,0900	294.270,00	0,51
7,875% Pan Amer Energy POOL 2010/07.05.2021 US69783UAA97		USD	100.000	0 0	USD	105,8000	62.987,44	0,11
8% HeidelbergD AG POOL 2015/15.05.2022 DE000A14J7A9		EUR	300.000	0 0	EUR	95,7500	209.772,93	0,37
9% Srlev N.V. FRN 2011/15.04.2041 XS0616936372		EUR	400.000	200.000 0	EUR	109,7500	439.000,00	0,76
9,25% EIB 2014/03.10.2024 XS1115184753		TRY	700.000	0 0	TRY	100,8900	106.011,09	0,18

Sonstige Forderungswertpapiere

0% GS RENTE Drägerwerk FRN 1992/31.12.2099 FLAT DE0005550651	STK	643	0 0	EUR	226,0000	145.318,00	0,25
4,7% GS RENTE CBK 2005/31.12.2020 FLAT DE000A0HGNAA3	EUR	200.000	0 0	EUR	107,0000	214.000,00	0,37
5,125% GS RENTE Bayer. LBK 2007/09.01.2020 FLA DE000BLB37M5	EUR	750.000	450.000 0	EUR	105,7500	793.125,00	1,38

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

2.550.616,02 4,44

Verzinsliche Wertpapiere

0,075% AXA SA FRN 2004/29.10.2099 XS0203470157	EUR	250.000	100.000 0	EUR	80,8500	202.125,00	0,35
0,427% Dt PB Trust III TPS VRN 2005/07.06.2099 DE000A0D24Z1	EUR	290.000	0 0	EUR	86,0500	249.545,00	0,43
1,25% Pepsico Inc. 86-Und.Sf/Dl CH0008941319	CHF	100.000	0 0	CHF	50,0000	45.865,34	0,08
3,125% Phoenix PIB 2013/27.05.2020 XS0935786789	EUR	600.000	300.000 0	EUR	101,1570	606.942,00	1,06
3,468% RBS VRN 2005/07.02.2035 XS0211568331	EUR	220.000	0 0	EUR	114,3600	251.592,00	0,44
4% Wienerberger 2013/17.04.2020 AT0000A100E2	EUR	685.000	85.000 0	EUR	100,5700	688.904,50	1,20
5,75% Hannover Fin VRN 2010/14.09.2040 XS0541620901	EUR	100.000	100.000 0	EUR	103,5600	103.560,00	0,18
6% T-MOBILE USA 2016/15.04.2024 US87264AAQ85	USD	150.000	0 0	USD	103,6401	138.828,49	0,24
10,25% Brazil 07/28 US105756BN96	BRL	250.000	0 0	BRL	118,2201	65.253,69	0,11

Sonstige Forderungswertpapiere

0% GS RENTE Drägerwerk FRN 1997/31.12.2099 FLAT DE0005550719	STK	400	0 0	EUR	227,5000	91.000,00	0,16
4,7% GS RENTE CBK 2005/31.12.2020 FLAT DE000A0D4TQ9	EUR	100.000	0 0	EUR	107,0000	107.000,00	0,19

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Nichtnotierte Wertpapiere					11.912,11	0,02
Verzinsliche Wertpapiere						
9,8% African Bank Lt FRN 2014/10.05.2199 ZAU000014557	ZAR	232.095	0 8.621	ZAR 80,5000	11.912,11	0,02
Investmentanteile					1.861.945,00	3,24
Gruppenfremde Investmentanteile						
DWS Floating Rate Notes Inhaber-Anteile TFC o.N. LU1673806201 / 0,12 %	STK	13.500	13.500 0	EUR 99,6500	1.345.275,00	2,34
iShsV-iShs JPM.\$ EM C.B.U.ETF Registered Shares US IE00B6TLBW47 / 0,50 %	STK	2.200	2.200 0	EUR 92,0900	202.598,00	0,35
Xtr.II USD Emerging Markets Bd Inhaber-Anteile 2D LU0677077884 / 0,15 %	STK	22.000	22.000 0	EUR 14,2760	314.072,00	0,55

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						108.750,00	0,19
Derivate auf einzelne Wertpapiere						108.750,00	0,19
Wertpapier-Optionsrechte (Forderungen/Verbindlichkeiten)						108.750,00	0,19
Optionsrechte auf Aktien							
Put DBK 7 19.06.2020 XEUR	EDT	STK	20.000			13.200,00	0,02
Put E.ON SE NA 10 19.06.2020 XEUR	EDT	STK	60.000			61.800,00	0,11
Put Evonik Ind 22 20.03.2020 XEUR	EDT	STK	8.000			800,00	0,00
Put Klöckner SE 5,2 20.03.2020 XEUR	EDT	STK	20.000			2.800,00	0,00
Put Klöckner SE 5,6 20.03.2020 XEUR	EDT	STK	30.000			7.200,00	0,01
Put Tui AG NA 12 19.06.2020 XEUR	EDT	STK	10.000			17.000,00	0,03
Put Veolia Environ 23 19.06.2020 XEUR	EDT	STK	5.000			5.950,00	0,01

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

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					10.102.892,90	17,60
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	5.001.879,47			5.001.879,47	8,71
Landesbank Baden-Württemberg	EUR	4.766.221,49			4.766.221,49	8,30
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	CHF	220.139,57			201.935,12	0,35
Verwahrstelle	USD	148.773,07			132.856,82	0,23
Sonstige Vermögensgegenstände					521.811,66	0,91
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	1.920,00			1.920,00	0,00
Zinsansprüche	EUR	515.251,19			515.251,19	0,90
Ausschüttungsansprüche aus Anteilen an Investmentvermögen	EUR	4.640,47			4.640,47	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					-84.990,38	-0,15
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-83.203,01			-83.203,01	-0,14
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-1.787,10			-1.787,10	0,00
Zins- und Verwahrentgeltverbindlichkeiten	EUR	-0,27			-0,27	0,00
Fondsvermögen				EUR	57.397.619,55	100,00
Anteilswert				EUR		59,52
Umlaufende Anteile				STK		964.418

AES Rendite Selekt

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
-----------------------------------	--------------------------------	------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Cancom SE DE0005419105	STK	0	1.300
Pne Ag DE000A0JBPQ2	STK	67.170	67.170
Südzucker AG DE0007297004	STK	0	5.000

Verzinsliche Wertpapiere

0% WA RAG-Stiftung UL Evonik Ind Zero-Bond 2014/31 DE000A11QGV1	EUR	0	800.000
0% WA Veolia Zero-Bond 2016/13.11.2019 FR0013134681	STK	0	12.000
0,875% Vonovia Finance 2015/30.03.2020 DE000A1ZY971	EUR	0	200.000
1,625% Orange 2016/03.11.2019 US685218AC36	USD	0	185.000
1,75% Finnland 2014/10.09.2019 XS1107498724	USD	0	200.000
2,125% BNG Bank NV 2014/01.10.2019 XS1113287657	CAD	0	300.000
2,5% Schaeffler 2015/15.05.2019 XS1212469966	EUR	0	300.000
2,625% EDP Fin 2014/15.04.2019 XS1057345651	EUR	0	200.000
3,125% ThyssenKrupp AG 2014/25.07.2019 DE000A1R0410	EUR	0	550.000
3,5% PROKON Regenera 2016/25.06.2030 NICHT BEN164	EUR	64.200	551.033
3,5% WA SGL 2015/29.07.2019 DE000A168YY5	EUR	0	800.000
3,75% IHO Verwaltungs 2016/15.09.2026 XS1490159495	EUR	0	100.000
3,75% WA PNE 2014/10.10.2019 FLAT DE000A12UMG0	STK	0	60.000
3,75% YPF 2016/30.09.2019 CH0336352825	CHF	100.000	100.000
3,875% Matterhorn Tele 2015/19.09.2019 XS1219465728	EUR	0	100.000
3,875% Otto GmbH 2012/01.11.2019 XS0847087714	EUR	191.000	191.000
3,875% WA Inmarsat PLC 2016/09.09.2023 XS1486508887	USD	0	200.000
4% Coty Inc. 2018/15.04.2023 XS1801786275	EUR	0	100.000
4,25% Tereos Fin POOL 2013/04.03.2020 NICHT BEN157	EUR	0	400.000
4,375% OTE 2015/02.12.2019 XS1327539976	EUR	200.000	200.000
4,5% Hörmann 2016/21.11.2019 DE000A2AAZG8	EUR	27.000	27.000
4,5% Raiffeisen Int VRN 2014/21.02.2025 XS1034950672	EUR	0	100.000
4,625% DIC Asset 8.9.2014/8.9.2019 DE000A12T648	EUR	0	1.101.000
4,625% Swietelsky 2012/12.10.2019 AT0000A0WR40	EUR	0	100.000
4,75% ADLER Real Esta 2015/06.06.2019 XS1211417362	EUR	0	300.000

AES Rendite Selekt

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
4,875% UBM Realitäten. 2014/09.07.2019 AT0000A185Y1	EUR	43.500	436.500
5% VTG Finance S.A 2015/02.08.2019 XS1172297696	EUR	0	500.000
5,25% RBS 2005/31.12.2018 FLAT DE000A0E6C37	EUR	0	150.000
5,5% Bco Santander 2004/05.11.2019 DE000A0DE4Q4	EUR	200.000	200.000
5,875% RLB NÖ-Wien 2013/27.11.2023 XS0997355036	EUR	0	100.000
6% Achmea BV 2006/01.11.2019 NL0000168714	EUR	0	750.000
6,25% Unitymedia NRW POOL 2013/15.01.2029 XS0982713330	EUR	0	200.000
7% URUGUAY REP 2003/28.06.2019 XS0167137834	EUR	0	100.000
7,5% Neuquen, Provin POOL 2017/27.04.2025 USP7169GAA78	USD	0	100.000
7,875% Groupama 2009/27.10.2019 FR0010815464	EUR	0	50.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

2,375% Bilfinger 2012/07.12.2019 DE000A1R0TU2	EUR	0	100.000
--	-----	---	---------

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,875% Vonovia Finance 2015/30.03.2020 DE000A2YN8X3	EUR	0	200.000
--	-----	---	---------

Derivate

Optionsscheine

Wertpapier-Optionsscheine

Optionsscheine auf Aktien

DZ BANK OS Heidelberg Put 1,6 20.06.19	EUR	70.000	70.000
--	-----	--------	--------

AES Rendite Selekt

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

Volumen in 1.000

Optionsrechte

Wertpapier Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Put Tui AG NA 11 20.09.2019 XEUR

STK

110

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2019

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

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

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 27. Dezember 2019
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 27. Dezember 2019
Devisen	Kurse per 30. Dezember 2019

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

Kanadischer Dollar	1 EUR	= CAD	1,463850
Mexikanischer Peso	1 EUR	= MXN	21,062100
Norwegische Krone	1 EUR	= NOK	9,873700
Real	1 EUR	= BRL	4,529250
Russischer Rubel	1 EUR	= RUB	69,181700
(neu)			
Schweizer Franken	1 EUR	= CHF	1,090150
Südafrikanischer Rand	1 EUR	= ZAR	15,684600
Türkische Lira	1 EUR	= TRY	6,661850
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,119800

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

EDT EUREX

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

Angaben nach der Derivateverordnung

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

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

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	0,562814 %
Größter potenzieller Risikobetrag	1,523999 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,090734 %

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 2019 bis 31. Mai 2019 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes und für den Zeitraum vom 1. Juni 2019 bis 31. Dezember 2019 auf der Basis des Historische-Simulation-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivativen Vergleichsvermögens.

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

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

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverage (Brutto-Summe der Nominalwerte) 0,84

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 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 Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.

- Transaktionskosten 15.559,02 EUR

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

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

Angaben 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: 27 (inkl. Geschäftsleiter)			Stand:	31.12.2018
Geschäftsjahr: 01.01.2018 – 31.12.2018	EUR	EUR	EUR	
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	2.583.981,65	732.500,00	3.316.481,65	
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe				1.589.073,48
davon Geschäftsleiter				764.294,52
davon andere Risikoträger				475.805,23
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion				348.973,73
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe				0,00
*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet				

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

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

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

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

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

Angaben zur Höhe der Vergütung

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

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

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

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Geschäftsführung erstellt jährlich einen Vergütungsbericht in Zusammenarbeit mit dem Personalbereich, dem Leiter des Risiko Controllings und dem Chief Compliance Officer. Auf Basis des Vergütungsberichtes überprüft der Aufsichtsrat jährlich

AES Rendite Selekt

die Umsetzung und ggf. Aktualisierung der Vergütungsgrundsätze. Besonderes Augenmerk legt der Aufsichtsrat dabei auf die Einhaltung eines angemessenen Verhältnisses zwischen dem Anteil der festen Vergütung und dem flexiblen Anteil.

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

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

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall (Portfoliomanagement)

LRI Invest S.A., Munsbach

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

Das Auslagerungsunternehmen hat für das Geschäftsjahr 2019 folgende Information selbst veröffentlicht bzw. uns zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	20.024.461,21 EUR
davon feste Vergütung	17.186.023,14EUR
davon variable Vergütung	2.838.438,07 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	205,88

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung

Hamburg, den 20. April 2020

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Hamburg*

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsysten, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögen zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsysten, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 21. April 2020

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer



WARBURG

INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100

Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com