



## Warburg Portfolio Flexibel



# Inhaltsverzeichnis

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	7
Entwicklung des Sondervermögens	9
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	9
Vermögensübersicht zum 30. September 2019	12
Vermögensaufstellung im Detail	13
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2019	24
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	31

## **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**

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

Haftende Eigenmittel: EUR 377.906.000,00  
(Stand: 31. Dezember 2018)

## **Abschlussprüfer**

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 12  
20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)

## 1. Anlageziele und -strategie

Das als vermögensverwaltendes Investmentvermögen aufgelegte Warburg Portfolio Flexibel investiert in nationale und internationale Anleihen und Aktien sowie Investmentfonds. Das Portfolio wird aktiv verwaltet, das heißt die Gewichtung der einzelnen Anlageklassen wird flexibel an die jeweilige Kapitalmarktsituation angepasst, um Chancen wahrzunehmen und Kursschwankungen zu reduzieren. Der Aktienanteil am Investmentvermögen soll 50 Prozent nicht übersteigen. Ziel des Warburg Portfolio Flexibel ist die Erzielung höherer Renditen unter Inkaufnahme durchschnittlicher Risiken.

Die Anlagestrategie des Warburg Portfolio Flexibel ist langfristig ausgerichtet. Ausgangsbasis für unseren Investmentprozess sind transparente und nachvollziehbare Anlageentscheidungen, die auf unserer fundamental begründeten Markteinschätzung basieren. Diese beruht auf einer umfassenden Analyse der globalen Konjunkturlaufentwicklung, für die volkswirtschaftliche Zeitreihen und Unternehmensdaten herangezogen werden. Diese makroökonomischen Fundamentalmodelle bilden das Grundgerüst unserer taktischen Asset Allokation.

## 2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

### Aktien:

Das Jahr 2018 war für die meisten Kapitalanleger ein enttäuschendes Jahr. Selten zuvor war es so schwierig, mit einem diversifizierten Portfolio eine positive Rendite zu erzielen. Denn sowohl mit Aktien als auch mit fast allen Anleihen war kein Geld zu verdienen. Dabei schienen die Voraussetzungen für ein erfolgreiches Kapitalmarktjahr gegeben zu sein, schließlich stand die Weltwirtschaft Ende 2017 so gut da wie lange nicht mehr. Dennoch wiesen viele Börsenindizes 2018 eine prozentual zweistellige negative Wertentwicklung auf. Insbesondere ab Beginn des Berichtszeitraums bis Ende 2018 war die Entwicklung sehr schwach. In Europa sind deutsche Aktien besonders stark unter Druck geraten. Die von uns als Referenzmaßstab genutzten Indizes STOXX 50 Europe für europäische Aktien und der S&P 500 für US-Titel schnitten dagegen besser ab. In Europa war dies vor allem auf Aktien aus der Schweiz und Großbritannien zurückzuführen, die einen hohen Anteil defensiver Unternehmen aus Branchen wie Pharma und Nahrungsmittel beinhalten. Bei US-Aktien machten sich dagegen die sehr gute Wertentwicklung der ersten neun Monate des Jahres sowie die Aufwertung des US-Dollar positiv bemerk-

bar. Die Ursachen für die ernüchternde Wertentwicklung sind vielfältig, wobei die Politik eine besondere Rolle bei der Vernichtung des Aktienvermögens gespielt hat. Der schwebende Handelskonflikt zwischen den USA und China, die vor allem von britischer Seite chaotisch geführten und auf unrealistischen Erwartungen basierenden Brexit-Verhandlungen oder auch der Harakiri-Kurs, den Italien in seinem Verhältnis zu den anderen EU-Staaten eingeschlagen hat, sind sowohl der Börse als auch der Wirtschaft nicht gut bekommen. Angesichts der Turbulenzen an den Kapitalmärkten haben wir die Aktienquote im Warburg Portfolio Dynamik im Laufe des vierten Quartals 2018 reduziert.

Nach einem fulminanten Start in das Jahr 2019 hat sich die freundliche Tendenz an den Kapitalmärkten im zweiten und dritten Quartal fortgesetzt. Sowohl die Aktien- als auch die Anleihekurse sind weiter angestiegen, und auch Rohstoffe wie Gold und Öl verzeichneten steigende Preise. Im Unterschied zu den ersten drei Monaten des Jahres 2019, in denen es an den Aktienmärkten zu einer sehr starken Aufholbewegung aufgrund der Ende 2018 erlittenen Kursverluste kam, verlor der Börsenaufschwung jedoch etwas an Dynamik. Europäische Aktien, gemessen am STOXX 50, gewannen seit Jahresanfang 2019 bis zum Ende des dritten Quartals 21,4 % an Wert und der US-amerikanische S&P 500 (in Euro gerechnet) legte um 26,6 % zu. Dies ist bemerkenswert, da von der politischen Seite die erhoffte Klärung offener Fragen bislang nicht eingetreten ist. Insbesondere der immer noch ungelöste Handelsstreit zwischen den USA und China sorgt dafür, dass sich viele Konjunkturdaten bis zuletzt weiter abgeschwächt haben. Die anhaltend hohe Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen, die beispielsweise bei der Rendite von 10-jährigen Bundesanleihen zu einem neuen Rekordtiefstand von weniger als -0,7 Prozent geführt hat, zeigt, dass viele Anleger angesichts der derzeitigen wirtschaftlichen Lage skeptisch sind, ob und mit welcher Dynamik sich der wirtschaftliche Aufschwung fortsetzt. Gleichzeitig signalisiert der Anstieg der Aktienkurse, dass es jedoch genügend Investoren gibt, die das Szenario einer Rezession derzeit noch ausschließen und die von einer konjunkturellen Erholung in den kommenden Quartalen ausgehen. Zu dieser Erwartungshaltung haben vor allem die Zentralbanken beigetragen. Insbesondere die US-Notenbank hat mit ihrer abrupten geldpolitischen Kehrtwende seit Jahresbeginn die Kursentwicklung an den Kapitalmärkten maßgeblich beeinflusst. So hat die Federal Reserve die Leitzinsen in 2019 bereits zweimal gesenkt und signalisiert, dass sie bereit ist, die Zinsen weiter zu senken, nachdem der Leitzins von ihr in den vergangenen drei Jahren kontinuierlich erhöht worden ist. In die gleiche Kerbe schlägt die EZB: Mario Draghi, dessen Amtszeit Ende Oktober 2019 endet, ließ zuletzt wissen, dass weitere Zinssenkungen notwendig seien, wenn

sich die Inflationsrate nicht bald wieder in Richtung der Zielgröße von knapp unter zwei Prozent bewegt. Zudem könnten erneute Anleiheaufkäufe von der EZB beschlossen werden. Angesichts der heterogenen politischen und wirtschaftlichen Großwetterlage, dem noch ungeklärten Status der Handelsgespräche sowie dem mutmaßlich wieder expansiveren Agieren der europäischen und amerikanischen Zentralbanken haben wir die Aktienquote auf unter 80 Prozent gesenkt und damit eine defensivere Positionierung gewählt als zu Beginn des Berichtszeitraums.

Die Anlagepolitik des Fonds war im Berichtszeitraum von einer ausgewogenen Anlagestruktur geprägt. Dabei wurde eine aktive Handlungsweise beibehalten. In den ersten 6 Monaten des Berichtszeitraums wurde die Aktienquote aufgrund der zunehmend konjunkturellen schwierigen Situation sowie der Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China deutlich verringert. Lag die Aktienquote am Anfang des Berichtszeitraums bei etwa 50 %, wurde diese bis Ende des Jahres 2018 auf etwa 35 % abgesenkt. In den folgenden neun Monaten bis Ende September 2019 wurde diese etwas vorsichtiger Aktienquote in etwa beibehalten und lag zum Ende des Berichtszeitraums bei knapp 35 %. Hintergrund für die etwas defensivere Positionierung war der kontinuierliche Rückgang der konjunkturellen Dynamik. Schwerpunkte der Aktienanlagen bildeten Investments in Qualitätsunternehmen aus Europa und den USA mit einer hohen Marktkapitalisierung. Dabei wurde auf eine über viele Branchen und Einzeltitel diversifizierte Allokation Wert gelegt. In den Zeiten, in denen die Aktienquote zur Reduzierung des Risikos etwas gesenkt wurde, erfolgte eine Erhöhung des Anteils an Liquidität und Renten.

### Renten:

In den ersten drei Monaten des abgelaufenen Geschäftsjahrs haben die Notenbanken an ihrem Kurs, die expansive Geldpolitik zurückzufahren, festgehalten. Die US-Notenbank hat aufgrund der weiterhin guten Entwicklung der heimischen Wirtschaft und des Arbeitsmarktes die Leitzinsen auf letztlich 2,25-2,50 % erhöht. Die Europäische Zentralbank hat im selben Zeitraum zwar Leit- und Einlagezinsen unverändert gelassen, das Anleihekaufprogramm hingegen beendet. In 2019 erfolgte aber eine Kehrtwende in der Geldpolitik, so dass vom Kapitalmarkt deutliche Leitzinssenkungen sowohl in den USA als auch in Europa eingepreist wurden. Dies hat dazu geführt, dass im abgelaufenen Geschäftsjahr die Renditen für die 10-jährigen Staatspapiere in den USA von 3,06 % auf 1,66 % sanken und in Europa von +0,47 % auf -0,57 %. Die grundsätzliche Struktur des Rentenbestandes mit einer prominenten Allokation auf Unternehmensanleihen haben wir in den letzten 12 Monaten nahezu unverändert

gelassen. Bei den Unternehmensanleihen wurde ein Schwerpunkt bei der Titelauswahl auf Nachranganleihen sowohl aus dem Industrie- als auch aus dem Finanzbereich gelegt. Dies hat sich bei Dezember 2018 negativ in der Wertentwicklung bemerkbar gemacht, da insbesondere die Nachranganleihen unter den politischen Turbulenzen und den Schwächeperioden am Aktienmarkt litten. Aufgrund der durch die Zinsfantasien befeuerten sehr freundlichen Aktienmarktentwicklung in 2019 hat auch bei den Nachranganleihen eine Trendwende eingesetzt. Die negative Wertentwicklung aus 2018 konnte vollständig wieder aufgeholt werden. Da die Qualität der Mehrzahl der Unternehmen insbesondere im Finanzbereich hoch ist und weiter verbessert hat, halten wir an der prominenten Positionierung im Nachranganleihe-segment fest. Zum 30.9.2019 war der Fonds zu mehr als 10 Prozent in diesem Segment investiert.

Aufgrund des Wechsels in der Geldpolitik haben wir die Duration des Rentenbestandes wieder auf 5,6 Jahre erhöht, womit wir leicht über der Duration der Benchmark liegen. Das Thema Inflation spielte trotz kurzfristiger Anstiege der Headline-Inflation bei der Anlage weiterhin keine Rolle, da wir keinen nachhaltigen Trend zu einem Preisauftrieb feststellen konnten. Zusätzliche Erträge konnten wir für den Fonds durch die erfolgreiche Teilnahme an Neuemissionen erzielen, die zum Teil mit Zeichnungsgewinnen wieder verkauft wurden oder sich noch im Bestand befinden. Aufgrund der Null- oder Negativverzinsung von Liquidität haben wir die Liquiditätsquote im Fonds im Verlauf des Geschäftsjahrs sehr gering gehalten.

### Performance im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilwert des Warburg Portfolio Flexibel in den Anteilklassen A und T um 0,64 % und in der Anteilklasse V um 0,44 %. 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

Das Veräußerungsergebnis setzt sich zusammen aus realisierten Gewinnen und Verlusten aus Aktien, Aktienfonds, Renten, Rentenfonds und Futures. Die Aktiengewinne konnten aufgrund der positiven Marktentwicklung erzielt werden. Die verlustbringenden Aktienverkäufe wurden zur Begrenzung weiterer Risiken beispiels-

weise in zyklischen Aktien wie z.B. Automobiltiteln vorgenommen.

Die Rententransaktionen führten insgesamt zu deutlichen Gewinnen, die hauptsächlich aus dem Verkauf von Staats- und Unternehmensanleihen resultierten. Marginale realisierte Verluste entstanden aus Futures, die zur Absicherung gegen Zinsänderungsrisiken eingesetzt wurden.

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

### 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

#### Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktziinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

Am Ende des Berichtszeitraumes lag die durchschnittliche Duration des Anleihenbestandes bei 5,6 Jahren. Das Zinsänderungsrisiko wird daher als leicht überdurchschnittlich betrachtet.

#### Währungsrisiken

Hauptanlagewährung im Warburg Portfolio Flexibel ist der Euro. Daneben war das Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraums zu rund 26,5 % in auf fremde Währungen lautenden Wertpapieren angelegt (insbesondere US-Dollar mit 23% des Fondsvermögens).

#### Sonstige Marktpreisrisiken

Das Warburg Portfolio Flexibel kann entsprechend seinem Anlagekonzept jeweils hälftig am Aktien- oder Rentenmarkt investiert sein und ist damit dem Risiko entsprechender Marktpreisveränderungen ausgesetzt.

#### 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, einschließ-

lich 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

Wegen der Größe der Euro-Märkte im Aktien- und Rentenbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere im Warburg Portfolio Flexibel jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. In extremen Marktphasen kann trotz aller Sorgfalt bei der Titelauswahl nicht ausgeschlossen werden, dass Verkäufe nicht im erforderlichen Umfang möglich sind. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

#### Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Bei den gehaltenen Anleihen liegt der Schwerpunkt mit gut 61 % des Gesamtwertes der Assetklasse Anleihen im Investmentgrade-Bereich. Wir sehen das Ausfallrisiko bei Anleihen mit Investmentgrade-Rating derzeit als unwesentlich an. Ein gutes Drittel unserer Anlagen in Anleihen haben wir im High-Yield-Bereich getätigt.

Im High-Yield-Bereich investieren wir über Einzeltitel und auch über Fondsvehikel. Bei letzteren ist der Diversifikationseffekt größer und somit das Ausfallrisiko beherrschbar. Bei der Auswahl der Einzeltitel im High-Yield-Bereich fokussieren wir uns zum einen auf den oberen High-Yield-Bereich (Ratings von BB+ bis BB-), um von positiven Ratingtrends zu profitieren. Zum anderen wählen wir bevorzugt Emittenten aus, die über einen positiven Cash Flow verfügen, der Zins- und Tilgungszahlungen ermöglicht.

In geringem Umfang wurden im zurückliegenden Geschäftsjahr Discount-Zertifikate gehalten. Bei der Auswahl der Emittenten achten wir auf dessen Bonität und nehmen eine Streuung vor, um die potentiell bestehenden Risiken eines Emittentenausfalls möglichst gering zu halten.

### 4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den Warburg Portfolio Flexibel zu verzeichnen.

## Warburg Portfolio Flexibel

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anteilklasse T EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse V EUR	Gesamtfonds EUR
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	136.974,21	80.470,97	23.811,95	241.257,13
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	338.569,85	199.170,10	58.864,58	596.604,53
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	153.750,21	90.476,60	26.731,78	270.958,59
4. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	783.653,63	461.465,97	136.250,97	1.381.370,57
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	6,29	3,60	1,06	10,95
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	1.596,03	937,63	277,51	2.811,17
7. Erträge aus Investmentanteilen	188.964,92	111.208,45	32.860,51	333.033,88
8. Abzug inländischer / ausländischer Quellensteuer	-77.623,08	-45.655,61	-13.495,67	-136.774,36
9. Sonstige Erträge	13.099,82	7.696,00	2.277,52	23.073,34
davon Quellensteuer-Rückvergütung	13.099,81	7.696,00	2.277,52	23.073,33
<b>Summe der Erträge</b>	<b>1.538.991,88</b>	<b>905.773,71</b>	<b>267.580,21</b>	<b>2.712.345,80</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.640,69	-965,51	-285,28	-2.891,48
2. Verwaltungsvergütung	-710.409,22	-417.577,33	-144.872,62	-1.272.859,17
3. Verwahrstellenvergütung	-62.085,57	-36.565,64	-10.794,76	-109.445,97
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-10.005,00	-5.896,47	-1.739,18	-17.640,65
5. Sonstige Aufwendungen	-26.063,04	-15.318,74	-4.532,97	-45.914,75
davon Fremde Depotgebühren	-8.021,74	-4.712,60	-1.395,19	-14.129,53
davon Kosten für Steuer- und Rechtsberatung	-11.958,56	-7.025,55	-2.080,00	-21.064,11
davon Verwahrtgelt	-5.272,87	-3.104,42	-917,05	-9.294,34
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-810.203,52</b>	<b>-476.323,69</b>	<b>-162.224,81</b>	<b>-1.448.752,02</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>728.788,36</b>	<b>429.450,02</b>	<b>105.355,40</b>	<b>1.263.593,78</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	1.887.496,38	1.117.257,02	328.311,16	3.333.064,56
davon aus Wertpapiergeschäften	1.885.577,91	1.116.129,81	327.977,41	3.329.685,13
davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	1.918,47	1.127,21	333,75	3.379,43
2. Realisierte Verluste	-3.563.760,60	-2.100.441,78	-619.746,44	-6.283.948,82
davon aus Wertpapiergeschäften	-3.169.032,30	-1.868.520,69	-551.102,46	-5.588.655,45
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-394.728,30	-231.921,09	-68.643,98	-695.293,37
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-1.676.264,22</b>	<b>-983.184,76</b>	<b>-291.435,28</b>	<b>-2.950.884,26</b>

## Warburg Portfolio Flexibel

---

	Anteilklasse T EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse V EUR	Gesamtfonds EUR
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-947.475,86</b>	<b>-553.734,74</b>	<b>-186.079,88</b>	<b>-1.687.290,48</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	578.777,77	573.532,86	168.343,95	1.320.654,58
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	578.752,57	573.507,90	168.336,63	1.320.597,10
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.157.530,34</b>	<b>1.147.040,76</b>	<b>336.680,58</b>	<b>2.641.251,68</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>210.054,48</b>	<b>593.306,02</b>	<b>150.600,70</b>	<b>953.961,20</b>

# Warburg Portfolio Flexibel

## Entwicklung des Sondervermögens

	Anteilklasse T EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse V EUR	Gesamtfonds EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>63.999.727,13</b>	<b>24.239.559,83</b>	<b>7.874.516,81</b>	<b>96.113.803,77</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	0,00	-309.179,37	0,00	-309.179,37
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	-250.451,14	12.995.354,00	3.074.806,56	15.819.709,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	9.342.641,47	17.441.958,52	4.502.167,76	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-9.593.092,61	-4.446.604,52	-1.427.361,20	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	43.767,37	82.277,96	17.193,53	143.238,86
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	210.054,48	593.306,02	150.600,70	953.961,20
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	578.777,77	573.532,86	168.343,95	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	578.752,57	573.507,90	168.336,63	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>64.003.097,84</b>	<b>37.601.318,44</b>	<b>11.117.117,60</b>	<b>112.721.533,88</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse T)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-947.475,86	-2,049
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>-947.475,86</b>	<b>-2,049</b>

## Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse T)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
30.09.2019 <sup>*)</sup>	EUR	64.003.097,84	EUR 138,43
30.09.2018	EUR	63.999.727,13	EUR 13.754,51
30.09.2017	EUR	66.346.260,93	EUR 13.405,99
30.09.2016	EUR	72.356.769,24	EUR 12.729,90

<sup>\*)</sup> Anteilsplit im Verhältnis 1:100 per 30. April 2019

## Warburg Portfolio Flexibel

---

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung (Anteilklasse A)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>4.753.452,46</b>	<b>15,161</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	3.206.745,42	10,228
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-553.734,74	-1,766
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	2.100.441,78	6,699
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>4.327.043,50</b>	<b>13,801</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	4.327.043,50	13,801
<b>III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug</b>	<b>426.408,96</b>	<b>1,360</b>
1. Endausschüttung	426.408,96	1,360

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

### Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse A)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert	
30.09.2019 <sup>*)</sup>	EUR	37.601.318,44	EUR	119,93
30.09.2018	EUR	24.239.559,83	EUR	12.059,48
30.09.2017	EUR	19.047.885,34	EUR	11.867,84
30.09.2016	EUR	16.984.685,57	EUR	11.422,12

\*) Anteilsplit 1:100 per 30. April 2019

## Warburg Portfolio Flexibel

---

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse V)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-186.079,88	-2,103
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>-186.079,88</b>	<b>-2,103</b>

### Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse V)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
30.09.2019	EUR	11.117.117,60	EUR 125,64
30.09.2018	EUR	7.874.516,81	EUR 125,09
30.09.2017	EUR	5.661.758,11	EUR 122,13
30.09.2016	EUR	5.254.194,18	EUR 116,17

# Warburg Portfolio Flexibel

## Vermögensübersicht zum 30. September 2019

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>100,14 %</b>	<b>100,14 %</b>
1. Aktien		
	Handel und Dienstleistung	USA
	Finanzsektor	Frankreich
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	Bundesrepublik Deutschland
	Technologiesektor	Grossbritannien und Nordirland
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	Schweiz
	sonstige	sonstige
	<b>gesamt</b>	<b>gesamt</b>
2. Anleihen		
	Staaten, Länder und Gemeinden	Spanien
	Finanzsektor	Niederlande
	Handel und Dienstleistung	Bundesrepublik Deutschland
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	USA
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	Frankreich
	sonstige	sonstige
	<b>gesamt</b>	<b>gesamt</b>
3. sonstige Wertpapiere		
	Gesundheits- und Pflegewesen	Schweiz
	<b>gesamt</b>	<b>gesamt</b>
4. Wertpapier-Investmentanteile		
5. Forderungen		
6. Bankguthaben/Geldmarktfonds		
7. sonstige Vermögensgegenstände		
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-0,14 %</b>	<b>-0,14 %</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

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

# Warburg Portfolio Flexibel

## Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>111.396.181,25</b>	<b>98,82</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>96.281.993,73</b>	<b>85,42</b>	
<b>Aktien</b>							
Adobe Inc. US00724F1012	STK	2.200	2.200 0	USD	277,5400	558.405,05	0,50
Allianz SE DE0008404005	STK	5.900	3.500 0	EUR	211,8500	1.249.915,00	1,11
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	950	0 0	USD	1.225,9500	1.065.117,29	0,94
Amazon.com Inc. US0231351067	STK	500	0 180	USD	1.725,4500	788.993,55	0,70
American Water Works Co. Inc. US0304201033	STK	5.500	5.500 0	USD	124,2400	624.921,12	0,55
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	6.500	6.500 0	EUR	87,0400	565.760,00	0,50
BASF SE DE000BASF111	STK	11.630	0 0	EUR	63,5400	738.970,20	0,66
Berkshire Hathaway Inc. US0846707026	STK	5.000	0 1.000	USD	207,4500	948.603,05	0,84
BP PLC GB0007980591	STK	75.500	0 0	GBP	5,1930	441.099,74	0,39
CVS Health Corp. US1266501006	STK	5.500	5.500 0	USD	62,0800	312.259,36	0,28
Danaher Corp. US2358511028	STK	4.300	4.300 0	USD	141,5600	556.685,72	0,49
Danone S.A. FR0000120644	STK	14.000	14.000 0	EUR	80,3800	1.125.320,00	1,00
Ecolab Inc. US2788651006	STK	3.000	3.000 0	USD	197,7900	542.658,56	0,48
Eiffage S.A. FR0000130452	STK	5.900	5.900 0	EUR	94,4000	556.960,00	0,49
GlaxoSmithKline PLC GB0009252882	STK	27.000	27.000 0	GBP	17,2500	523.991,67	0,46
Hochtief AG DE0006070006	STK	4.900	9.800 4.900	EUR	102,7000	503.230,00	0,45
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	8.950	0 0	USD	117,7200	963.550,23	0,85
L'Oréal S.A. FR0000120321	STK	2.150	2.150 0	EUR	253,4000	544.810,00	0,48
Linde PLC IE00BZ12WP82	STK	4.525	4.525 0	EUR	176,1000	796.852,50	0,71
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	STK	2.150	2.150 0	EUR	360,1500	774.322,50	0,69
Microsoft Corp. US5949181045	STK	10.000	10.000 12.200	USD	137,7300	1.259.591,20	1,12
Mowi ASA NO0003054108	STK	34.000	0 15.000	NOK	209,8000	718.373,76	0,64
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	14.350	14.350 0	CHF	107,7000	1.424.025,62	1,26
PayPal Holdings Inc. US70450Y1038	STK	3.400	3.400 13.000	USD	102,2000	317.783,16	0,28
ProLogis Inc. REIT US74340W1036	STK	8.350	8.350 0	USD	85,7800	655.048,70	0,58
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	9.850	32.850 43.000	GBP	42,4950	470.918,32	0,42
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	STK	19.000	19.000 0	EUR	27,0700	514.330,00	0,46
salesforce.com Inc. US79466L3024	STK	8.000	4.000 3.800	USD	148,2600	1.084.713,52	0,96
SAP SE DE0007164600	STK	9.700	0 0	EUR	107,8000	1.045.660,00	0,93

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Stryker Corp. US8636671013	STK	5.450	3.050 750	USD	213,6100	1.064.680,14	0,94
The Coca-Cola Co. US1912161007	STK	22.700	22.700 0	USD	54,3100	1.127.474,51	1,00
Total S.A. FR0000120271	STK	19.500	0 0	EUR	47,5900	928.005,00	0,82
Unilever N.V. NL0000388619	STK	20.000	0 0	EUR	55,0400	1.100.800,00	0,98
Vinci S.A. FR0000125486	STK	9.500	3.500 0	EUR	97,0200	921.690,00	0,82
VISA Inc. US92826C8394	STK	7.500	0 500	USD	174,0000	1.193.470,21	1,06
Volkswagen AG VZ DE0007664039	STK	3.250	3.250 0	EUR	154,9000	503.425,00	0,45
Vonovia SE DE000A1ML7J1	STK	16.650	16.650 0	EUR	46,2300	769.729,50	0,68
Waste Management Inc. [Del.] US94106L1098	STK	5.750	5.750 0	USD	113,5900	597.322,69	0,53
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
0,375% Teva Pharmaceut 2016/25.07.2020 XS1439749109	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	97,5100	975.100,00	0,87
0,8% P. Morris Int 2019/01.08.2031 XS2035474126	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	95,5800	955.800,00	0,85
0,875% Philippinen, Re 2019/17.05.2027 XS1991219442	EUR	700.000	700.000 0	EUR	103,7600	726.320,00	0,64
1% Südzucker Int 2017/28.11.2025 XS1724873275	EUR	500.000	500.000 0	EUR	101,1800	505.900,00	0,45
1,1% Irland 2019/15.05.2029 IE00BH3SQ895	EUR	500.000	500.000 0	EUR	110,8400	554.200,00	0,49
1,125% Kroatien 2019/19.06.2029 XS1843434876	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	106,0600	1.060.600,00	0,94
1,125% Société du Gran 2019/25.05.2034 FR0013409612	EUR	700.000	700.000 0	EUR	112,8550	789.985,00	0,70
1,1875% Slowenien 2019/14.03.2029 SI0002103842	EUR	500.000	500.000 0	EUR	111,7850	558.925,00	0,50
1,25% AIB Group PLC 2019/28.05.2024 XS2003442436	EUR	400.000	400.000 0	EUR	102,0830	408.332,00	0,36
1,35% WPC Eurobond B. 2019/15.04.2028 XS2052968596	EUR	1.200.000	1.200.000 0	EUR	99,5100	1.194.120,00	1,06
1,5% Israel 2017/18.01.2027 XS1551294256	EUR	500.000	500.000 0	EUR	110,2000	551.000,00	0,49
1,5% Medtronic Globa 2019/02.07.2039 XS2020670936	EUR	500.000	500.000 0	EUR	106,0100	530.050,00	0,47
1,5% Serbien, Republ 2019/26.06.2029 XS2015296465	EUR	500.000	500.000 0	EUR	104,4000	522.000,00	0,46
1,549% Comunidad Autón 2019/21.11.2028 ES0001348244	EUR	1.500.000	1.500.000 0	EUR	111,4950	1.672.425,00	1,48
1,625% DBK 2019/12.02.2021 DE000DL19UQ0	EUR	700.000	700.000 0	EUR	101,1000	707.700,00	0,63
1,75% Banco de Sabade 2019/10.05.2024 XS1991397545	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	103,0200	1.030.200,00	0,91
1,75% JAB Holdings B. 2018/25.06.2026 DE000A1919G4	EUR	1.000.000	500.000 0	EUR	106,9000	1.069.000,00	0,95
1,75% Mexiko 2018/17.04.2028 XS1751001139	EUR	1.000.000	750.000 0	EUR	105,2450	1.052.450,00	0,93
1,75% Ungarn 2017/10.10.2027 XS1696445516	EUR	500.000	0 0	EUR	112,9300	564.650,00	0,50
1,773% Com Auto Madrid 2018/30.04.2028 ES0000101875	EUR	500.000	500.000 0	EUR	113,3750	566.875,00	0,50
1,875% ACS Servicios C 2018/20.04.2026 XS1799545329	EUR	1.500.000	1.000.000 0	EUR	106,6400	1.599.600,00	1,42
1,95% Portugal 2019/15.06.2029 PTOTEXOE0024	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	117,2000	1.172.000,00	1,04
2% Nibc Bk 2019/09.04.2024 XS1978668298	EUR	800.000	800.000 0	EUR	104,6220	836.976,00	0,74

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,089% Petroleos Mex FRN 2018/24.08.2023 XS1824425265	EUR	1.500.000	1.000.000 0	EUR 97,0800	1.456.200,00	1,29
2,1% Caterpillar Fin 2017/10.01.2020 US14912L6Y28	USD	570.000	0 0	USD 99,9780	521.171,16	0,46
2,124% Rumänien 2019/16.07.2031 XS2027596530	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 104,0800	1.040.800,00	0,92
2,125% Bco Santander 2018/08.02.2028 XS1767931121	EUR	500.000	100.000 0	EUR 107,3250	536.625,00	0,48
2,125% Eurofins 2017/25.07.2024 XS1651444140	EUR	500.000	500.000 0	EUR 103,3000	516.500,00	0,46
2,125% Groupama 2019/16.09.2029 FR0013447125	EUR	300.000	300.000 0	EUR 100,2780	300.834,00	0,27
2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206	EUR	800.000	300.000 0	EUR 107,7350	861.880,00	0,76
2,15% Mowi 2023 Flr NO0010824006	EUR	1.000.000	0 0	EUR 102,5100	1.025.100,00	0,91
2,2% Altria 2019/15.06.2027 XS1843443190	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 106,7400	1.067.400,00	0,95
2,25% Eutelsat 2019/13.07.2027 FR0013422623	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 105,2500	1.052.500,00	0,93
2,35% Spanien 2017/30.07.2033 ES00000128Q6	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 125,7690	1.257.690,00	1,12
2,375% Polen 2016/18.01.2036 XS1346201889	EUR	500.000	500.000 0	EUR 127,8950	639.475,00	0,57
2,375% Tauron Polska E 2017/05.07.2027 XS1577960203	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 106,9350	1.069.350,00	0,95
2,5% Digital Euro Fi 2019/16.01.2026 XS1891174341	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 110,2950	1.102.950,00	0,98
2,5% Inmobiliaria Co 2017/28.11.2029 XS1725678194	EUR	500.000	500.000 0	EUR 111,5900	557.950,00	0,49
2,5% Otto GmbH 2016/16.06.2023 XS1433512891	EUR	500.000	0 0	EUR 104,0000	520.000,00	0,46
2,625% Bulgarien 2015/26.03.2027 XS1208855889	EUR	500.000	0 0	EUR 119,0100	595.050,00	0,53
2,625% Orpea 2018/10.03.2025 FR0013322187	EUR	1.000.000	0 0	EUR 105,7100	1.057.100,00	0,94
2,75% KFW 2018/15.07.2020 US500769HV97	USD	1.000.000	1.000.000 0	USD 100,6100	920.115,23	0,82
2,75% Rumänien 2015/29.10.2025 XS1312891549	EUR	500.000	0 0	EUR 113,1350	565.675,00	0,50
2,875% Brasilien 2014/01.04.2021 XS1047674947	EUR	500.000	0 0	EUR 103,9900	519.950,00	0,46
2,875% Israel 2016/16.03.2026 US46513CXR23	USD	1.000.000	500.000 0	USD 105,0700	960.903,56	0,85
2,875% Schaeffler AG 2019/26.03.2027 DE000A2YB7B5	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 109,7500	1.097.500,00	0,97
2,875% Unibail-Rodamco VRN 2018/25.04.2099 FR0013330537	EUR	500.000	0 0	EUR 105,8300	529.150,00	0,47
3% Atrium 2018/11.09.2025 XS1829325239	EUR	500.000	0 0	EUR 108,2800	541.400,00	0,48
3% Dometic Group A 2019/08.05.2026 XS1991114858	EUR	1.500.000	1.500.000 0	EUR 105,4500	1.581.750,00	1,40
3% Holcim LUX FRN 2019/05.04.2099 XS1713466495	EUR	500.000	500.000 0	EUR 104,8730	524.365,00	0,47
3% Indra 2018/19.04.2024 XS1809245829	EUR	1.000.000	500.000 0	EUR 104,5300	1.045.300,00	0,93
3% Kroatien 2017/20.03.2027 XS1428088626	EUR	500.000	500.000 0	EUR 119,2900	596.450,00	0,53
3,125% BayWa 2019/26.06.2024 XS2002496409	EUR	500.000	500.000 0	EUR 106,4750	532.375,00	0,47
3,125% Bulgarien 2015/26.03.2035 XS1208856341	EUR	750.000	750.000 0	EUR 129,6400	972.300,00	0,86
3,125% Softbank 2017/19.09.2025 XS1684385161	EUR	1.000.000	0 0	EUR 103,0800	1.030.800,00	0,91
3,125% UBM Realitäten. 2018/16.11.2023 AT0000A23ST9	EUR	1.200.000	1.200.000 0	EUR 105,5000	1.266.000,00	1,12

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,2% General Motors 2016/06.07.2021 US37045XBM74	USD	500.000	0 0	USD 100,9900	461.795,24	0,41
3,25% Kennedy Wilson 2015/12.11.2025 XS1321149434	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 105,5000	1.055.000,00	0,94
3,25% Telecom ITA SpA 2015/16.01.2023 XS1169832810	EUR	500.000	0 500.000	EUR 108,3550	541.775,00	0,48
3,375% Eurofins 2015/30.01.2023 XS1268496640	EUR	700.000	200.000 0	EUR 107,0250	749.175,00	0,66
3,375% Indonesien 2013/15.04.2023 USY20721BD05	USD	550.000	0 0	USD 102,6000	516.072,98	0,46
3,375% Montenegro, Rep 2018/21.04.2025 XS1807201899	EUR	1.500.000	1.000.000 0	EUR 107,2200	1.608.300,00	1,43
3,5% Rumänien 2019/03.04.2034 XS1970549561	EUR	500.000	500.000 0	EUR 115,6800	578.400,00	0,51
3,5% VW Int Fin NV VRN 2015/31.12.2099 XS1206541366	EUR	1.200.000	0 0	EUR 102,7850	1.233.420,00	1,09
3,625% Atrium VRN 2014/17.10.2022 XS1118586244	EUR	654.000	0 0	EUR 106,9500	699.453,00	0,62
3,7% Santander Holdi 2017/28.03.2022 US80282KAT34	USD	1.000.000	500.000 0	USD 102,6410	938.689,47	0,83
3,75% IHO Verwaltungs 2016/15.09.2026 XS1490159495	EUR	1.000.000	400.000 0	EUR 103,2550	1.032.550,00	0,92
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	500.000	0 0	EUR 120,3050	601.525,00	0,53
3,875% PANAMA REPUBLIK 2016/17.03.2028 US698299BF03	USD	1.000.000	0 0	USD 108,6600	993.735,42	0,88
4% Otto Gckg Nts.18/Unbefr. XS1853998182	EUR	1.000.000	0 0	EUR 106,5000	1.065.000,00	0,94
4% Sabc Capital I 2018/10.10.2023 XS1890684688	USD	1.031.000	1.031.000 0	USD 105,4600	994.368,83	0,88
4,125% Glencore 2013/30.05.2023 XS0938722666	USD	500.000	0 0	USD 105,2490	481.270,29	0,43
4,25% BayWa VRN 2017/31.12.2099 XS1695284114	EUR	600.000	0 0	EUR 104,8000	628.800,00	0,56
4,375% Mapfre VRN 2017/31.03.2047 ES0224244089	EUR	200.000	0 0	EUR 115,1000	230.200,00	0,20
4,875% BNP 2005/17.10.2019 FR0010239319	EUR	1.000.000	0 0	EUR 100,1700	1.001.700,00	0,89
5,375% Ungarn 2013/21.02.2023 US445545AH91	USD	600.000	0 0	USD 109,6850	601.865,65	0,53
5,625% Nordmazedonien 16/23 Regs XS1452578591	EUR	500.000	0 0	EUR 117,4600	587.300,00	0,52
6,375% Raffinerie Heid 2017/01.12.2022 XS1729059862	EUR	300.000	0 0	EUR 88,8150	266.445,00	0,24
6,5% Stichting AK Ra 2013/30.03.2199 XS1002121454	EUR	800.000	300.000 0	EUR 125,6500	1.005.200,00	0,89
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	4.000	4.000 0	CHF 288,6000	1.063.669,03	0,94
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>1.250.000,00</b>	<b>1,11</b>
<b>Sonstige Forderungswertpapiere</b>						
5,5% GS RENTE DEGUSSA Bank 2012/31.12.2019 FLAT DE000A1J7N89	STK	10	0 0	EUR 125.000,0000	1.250.000,00	1,11
<b>Investmentanteile</b>					<b>13.864.187,52</b>	<b>12,30</b>
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>						
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile A DE000A2AJGR6 / 0,40 %	STK	8.350	0 0	EUR 103,7900	866.646,50	0,77

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						
BlackRock SF-Emer.Mkts.Equ.St. Actions Nom. D2 USD LU1321847714 / 1,00 %	STK	6.000	6.000 0	USD	165,2700	906.872,74 0,80
DWS Invest-Asian Bonds Inhaber-Anteile IDH o.N. LU1796233663 / 0,40 %	STK	18.000	0 0	EUR	100,4800	1.808.640,00 1,60
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. I IE00B4P5W348 / 0,95 %	STK	155.000	0 0	EUR	9,4928	1.471.384,00 1,31
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis IE00BHBXBG90 / 0,95 %	STK	230.000	0 0	EUR	10,9528	2.519.144,00 2,23
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o. IE00BYZK4552 / 0,40 %	STK	77.500	0 154.500	EUR	6,9350	537.462,50 0,48
iShsIV-Digital Security UC.ETF Reg. Shs USD Dis. o IE00BG0J4841 / 0,40 %	STK	203.000	203.000 0	EUR	5,3040	1.076.712,00 0,96
M.M.Warburg Struct.Eq.Invest Namens-Anteile A o.N. LU1453514215 / 1,50 %	STK	4.250	0 0	EUR	99,7700	424.022,50 0,38
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N. LU1783158469 / 0,86 %	STK	7.500	0 0	EUR	115,9700	869.775,00 0,77
Wbg-Multi-Smart-Beta Aktie.Usa Inhaber-Anteile I DE000A2AJGY2 / 0,50 %	STK	14.800	4.450 0	USD	126,5300	1.712.601,40 1,52
Xtr.(IE)-MSCI USA Health Care Registered Shares 1D IE00BCHWNW54 / 0,02 %	STK	51.000	51.000 0	USD	35,8250	1.670.926,88 1,48

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>						
<b>Bankguthaben</b>					<b>679.570,54</b>	<b>0,60</b>
EUR-Guthaben bei: Verwahrstelle	EUR	679.570,54			679.570,54	0,60
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>804.267,08</b>	<b>0,71</b>
Dividendenansprüche	EUR	29.285,53			29.285,53	0,03
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	EUR	15.088,80			15.088,80	0,01
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	68.839,24			68.839,24	0,06
Zinsansprüche	EUR	691.053,51			691.053,51	0,61
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>					<b>-0,05</b>	<b>0,00</b>
Kredite in nicht EU/EWR-Währungen Verwahrstelle	USD	-0,05			-0,05	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>-158.484,94</b>	<b>-0,14</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-133.547,74			-133.547,74	-0,12
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	EUR	-24.937,20			-24.937,20	-0,02
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>112.721.533,88</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert Anteilklasse T</b>				<b>EUR</b>	<b>138,43</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse T</b>				<b>STK</b>	<b>462.363</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>				<b>EUR</b>	<b>119,93</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>				<b>STK</b>	<b>313.536</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse V</b>				<b>EUR</b>	<b>125,64</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse V</b>				<b>STK</b>	<b>88.485</b>	

# Warburg Portfolio Flexibel

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Accor S.A. FR0000120404	STK	0	10.725
Alibaba Group Holding Ltd. ADR US01609W1027	STK	0	3.150
Align Technology Inc. US0162551016	STK	0	1.425
Arista Networks Inc. US0404131064	STK	1.900	3.200
Atos SE FR0000051732	STK	0	6.925
Aurubis AG DE0006766504	STK	12.000	24.850
Bayer AG DE000BAY0017	STK	7.000	7.000
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	0	10.700
Bechtle AG DE0005158703	STK	6.000	12.000
Beiersdorf AG DE0005200000	STK	0	9.500
Bertrandt AG DE0005232805	STK	0	780
Brenntag AG DE000A1DAHH0	STK	0	9.700
Canadian Natural Resources Ltd. CA1363851017	STK	0	16.000
Caterpillar Inc. US1491231015	STK	8.400	8.400
China Mobile Ltd. HK0941009539	STK	51.000	51.000
Colgate-Palmolive Co. US1941621039	STK	8.000	8.000
CompuGroup Medical SE DE0005437305	STK	0	4.900
Continental AG DE0005439004	STK	0	4.200
Deutsche Börse AG DE0005810055	STK	0	4.170
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	0	23.000
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	30.000	30.000
Deutsche Wohnen SE DE000A0HN5C6	STK	0	12.800
Facebook Inc. US30303M1027	STK	0	3.080
Fedex Corp. US31428X1063	STK	0	4.100
Fortinet Inc. US34959E1091	STK	0	5.500
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	0	12.850
Grenke Ag DE000A161N30	STK	8.300	8.300
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	0	82.000
Intuitive Surgical Inc. US46120E6023	STK	300	1.275

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Johnson & Johnson US4781601046	STK	3.000	3.000
Jungheinrich AG VZ DE0006219934	STK	0	13.700
Keyence Corp. JP3236200006	STK	0	600
Lanxess AG DE0005470405	STK	9.250	9.250
Lenovo Group Ltd. HK0992009065	STK	860.000	860.000
Leoni AG DE0005408884	STK	0	11.700
Mapfre S.A. ES0124244E34	STK	0	155.500
Medtronic PLC IE00BTN1Y115	STK	0	6.050
Melexis N.V. BE0165385973	STK	0	3.275
Nordex SE DE000A0D6554	STK	0	40.000
Palo Alto Networks Inc. US6974351057	STK	0	1.675
Pfizer Inc. US7170811035	STK	10.000	10.000
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	0	10.300
Rheinmetall AG DE0007030009	STK	0	4.570
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR US7960508882	STK	0	1.000
Sartorius AG VZ DE0007165631	STK	0	2.000
Sgs S.A. CH0002497458	STK	270	270
Siemens AG DE0007236101	STK	0	8.000
The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	STK	0	4.600
Unilever N.V. NL000009355	STK	20.000	20.000
UnitedHealth Group Inc. US91324P1021	STK	1.500	1.500
Valéo S.A. FR0013176526	STK	16.000	16.000
Veeva System Inc. US9224751084	STK	4.750	11.500
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	9.500	9.500
Wirecard AG DE0007472060	STK	1.750	1.750
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0,75% Frankreich 2017/25.11.2028 FR0013341682	EUR	1.000.000	1.000.000
1,25% Union Nationale 2015/21.10.2027 FR0013020450	EUR	500.000	500.000
1,625% US Treasury 2016/15.05.2026 US912828R366	USD	0	1.000.000
1,875% Glencore Financ 2016/13.09.2023 XS1489184900	EUR	1.000.000	1.000.000
1,95% Spanien 2016/30.04.2026 ES00000127Z9	EUR	0	1.000.000
2% Immobiliaria Co 2018/17.04.2026 XS1808395930	EUR	1.000.000	1.000.000
2% Sixt 2014/18.06.2020 DE000A11QGR9	EUR	0	500.000

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
2,125% Arountown SA 2016/13.03.2023 XS1532877757	EUR	500.000	1.100.000
2,125% Stryker 2018/30.11.2027 XS1914502304	EUR	800.000	800.000
2,25% Arcelor SA 2019/17.01.2024 XS1936308391	EUR	1.000.000	1.000.000
2,5% Cap Gemini 2015/01.07.2023 FR0012821940	EUR	0	600.000
2,5% Exor N.V. 2014/08.10.2024 XS1119021357	EUR	0	1.000.000
2,5% ORLEN Capital A 2016/07.06.2023 XS1429673327	EUR	0	370.000
2,625% Crédit Agricole VRN 2018/29.01.2048 FR0013312154	EUR	0	400.000
2,625% Euroclear Inves VRN 2018/11.04.2048 XS1797663967	EUR	0	400.000
2,625% Faurecia 2018/15.06.2025 XS1785467751	EUR	0	1.000.000
2,728% Inmobiliaria Co VRN 2015/05.06.2023 XS1241701413	EUR	0	800.000
2,75% Iren 2015/02.11.2022 XS1314238459	EUR	0	500.000
2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2	EUR	0	400.000
2,875% Dürr 2014/03.04.2021 XS1048589458	EUR	0	500.000
2,875% Gas Natural 2014/11.03.2024 XS1041934800	EUR	0	500.000
2,875% Portugal 2016/21.07.2026 PTOTETOE0012	EUR	500.000	1.000.000
2,875% Rumänien 2014/28.10.2024 XS1129788524	EUR	0	1.000.000
3,125% Glencore 2014/29.04.2019 XS1028955760	USD	0	500.000
4,375% Vale Overseas L 2012/11.01.2022 US91911TAM53	USD	0	500.000
4,75% BHP Bil Fin VRN 2015/22.04.2076 XS1309436753	EUR	0	500.000
5% VTG Finance S.A 2015/02.08.2019 XS1172297696	EUR	0	1.600.000
<b>Zertifikate</b>			
DZ BANK DISCOUNTZTF Infineon 18.12.2019 CAP:17.5 B DE000DDL2B48	STK	30.000	30.000
DZ BANK DISCOUNTZTF Royal Dutch A 20.12.2019 CAP:2 DE000DD4C951	STK	0	40.000
DZ BANK DISCOUNTZTF Wirecard 21.06.2019 CAP:140 BV DE000DD68UJ9	STK	7.500	7.500
UBS DISCOUNTZTF Dt Lufthansa 20.09.2019 CAP:20 BV: DE000UV82QV9	STK	0	50.000
UNICREDIT DISCOUNTZTF Tui AG NA 21.06.2019 CAP:14 DE000HW79ZN8	STK	0	72.000
VONTOBEL DISCOUNTZTF Infineon 21.06.2019 CAP:16.5 DE000VL9ZA65	STK	31.000	31.000
<b>Investmentanteile</b>			
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>			
W-D-F-Warb.-D-F.Small&Midc.Dtl Inhaber-Anteile I DE000A0LGSG1 / 0,70 %	STK	0	7.000
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
GS Fds-GS Emerging Mkts Eq.Ptf Registered Shares I LU0129910708 / 0,85 %	STK	0	21.250

## Warburg Portfolio Flexibel

---

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Hsbc Msci China Ucits Etf Bearer Shares (Dt. Zert. DE000A1JF7L0 / 0,60 %	STK	133.000	133.000
Nomura Fds Ire-US Hi.Y.Bond Fd Registered Shares I IE00BWXCN29 / 0,50 %	STK	0	10.000
Salm-Salm Balanced Convertible Inhaber-Anteile I o LU0535036080 / 1,16 %	STK	0	22.000
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1D o.N. ETF LU0839027447 / 0,09 %	STK	0	52.000

---

# Warburg Portfolio Flexibel

---

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

## Derivate

Volumen in 1.000

---

### Terminkontrakte

#### Wertpapier-Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

FUTURE S&P500 EMINI FUT MAR19 XCME

STK

4.558

---

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 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, rentenähnliche Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet.
- Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern keine anderen Angaben unterhalb der Vermögensaufstellung erfolgen.
- Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

## Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

---

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

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

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

Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,888850
Norwegische Krone	1 EUR	=	NOK	9,929650
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	1,085300
US-Dollar	1 EUR	=	USD	1,093450

- Kapitalmaßnahmen:

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

## Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

---

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

- Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.
- Die in den sonstigen Aufwendungen ausgewiesenen Kosten der Rechtsberatung betreffen die Durchsetzung von Rechtsansprüchen bei Rückforderungen von Quellensteuern über die in den jeweiligen Doppelbesteuerungsabkommen hinaus, aufgrund der Rechtsprechung über rückforderbare Steuern ("Fokus-Bank-Anträge" / "Aberdeen-Claims") beauftragte die Gesellschaft externe Dienstleister mit der Begleitung der Antragstellung im jeweiligen Quellenland.

### Angaben nach der Derivateverordnung

---

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

STOXX Europe 50 (NR)	35,00 %
S&P 500 Perf	15,00 %
iBoxx € Sovereigns Price Index	25,00 %
iBoxx € Corporates Price Index	25,00 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,705190 %
Größter potenzieller Risikobetrag	2,719765 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,127307 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. Mai 2019 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes und für den Zeitraum vom 1. Juni 2019 bis 30. September 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 derivatefreien 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 getätigt wurden.

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Bruttomethode 1,02

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

---

Gesamtkostenquote (synthetisch)	Anteilklasse T	1,41 %
	Anteilklasse A	1,40 %
	Anteilklasse V	1,61 %

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

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019 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 Wertpapierinformationssystemen wie Morning Star und Onvista entnommen.

- Transaktionskosten 158.690,71 EUR

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

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.10.2018 bis 30.09.2019 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen.

## Warburg Portfolio Flexibel

---

- Angaben zu Anteilsklassen:

	Anteilklasse T	Anteilklasse A	Anteilklasse V
Währung	EUR	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,15 %	1,15 %	1,35 %
Ausgabeaufschlag	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Mindestanlagesumme	EUR 0,00	EUR 0,00	EUR 0,00
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend

### Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

---

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

### Hinweis an die Anleger

---

Mit Wirkung zum Ablauf des 30. September 2019 wurde das Sondervermögen "WARBURG -PrivatConsult - FONDS" in das Sondervermögen "Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse T" verschmolzen.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

---

Anzahl Mitarbeiter: 27 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2018
Geschäftsjahr: 01.01.2018 – 31.12.2018	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
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 anlehnen. Sowohl die vorgenannten Typen von Investmentvermögen als auch die anderen Typen (Gemischte Investmentvermögen, Sonstige Investmentvermögen) sowie die Finanzportfolioverwaltungsmandate investieren dabei in klassische Vermögensgegenstände und damit aktuell nicht in Vermögensgegenstände mit nennenswerter komplexer Struktur.

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

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

## Angaben zur Höhe der Vergütung

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

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

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

## Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

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

## Warburg Portfolio Flexibel

---

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 Capital Management SA, Munsbach (Luxembourg)

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

Das Auslagerungsunternehmen hat für das Geschäftsjahr 2018 folgende Information selbst veröffentlicht bzw. uns zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	9.591.000 EUR
davon feste Vergütung	8.773.000 EUR
davon variable Vergütung	818.000 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	125

LRI Capital Management SA wurde zum 2. Dezember 2019 auf die LRI Invest S.A., Munsbach (Luxembourg), verschmolzen. Die hier vorgenommenen Vergütungsangaben beziehen sich allein auf die LRI Capital Management SA.

WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Die Geschäftsführung

Hamburg, den 20. Januar 2020

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

---

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Hamburg*

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Warburg Portfolio Flexibel - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 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 Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Hamburg, den 21. Januar 2020

**BDO AG**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke  
Wirtschaftsprüfer

Butte  
Wirtschaftsprüfer



Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100  
Internet: [www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com) • E-Mail: [info@warburg-invest.com](mailto:info@warburg-invest.com)