Warburg Portfolio Flexibel

WARBURG
INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	6
Entwicklung des Sondervermögens	8
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	8
Vermögensübersicht zum 30. September 2018	11
Vermögensaufstellung im Detail	12
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2018	22
Vermerk des Abschlussprüfers	27

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

Alleingesellschafter

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

Aufsichtsrat

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

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

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

Abschlussprüfer

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhlentwiete 12
20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
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 % 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 Konjunkturentwicklung, für die volkswirtschaftliche Zeitreihen und Unternehmensdaten herangezogen werden. Diese makroökonomischen Fundamentalmodelle bilden das Grundgerüst unserer taktischen Asset Allokation.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Aktien:

In den letzten Monaten des Jahres 2017 standen politische Nachrichten, wie zum Beispiel die Separationsbestrebungen in Katalonien oder auch die schwierige Regierungsbildung in Deutschland, auf der Tagesordnung. Monat für Monat gab es somit im zweiten Halbjahr 2017 überraschende und oft beunruhigende politische Entwicklungen. Doch keine dieser Schlagzeilen hatte einen nachhaltigen negativen Einfluss auf die Wirtschaft oder auf die Kapitalmärkte. Das Gegenteil war der Fall: Die Weltwirtschaft ist dank eines immer stärker werdenden Aufschwungs in den Industrie- und Schwellenländern in einer robusten Verfassung. Deutschland wächst so stark, wie man es noch vor Kurzem nicht für möglich gehalten hat, und die Börsen befanden sich in Rekordlaune.

Nach einem guten zweiten Halbjahr für Aktien in 2017 ist mit dem Jahreswechsel zunächst auch ein fulminanter Start mit deutlichen Kursaufschlägen gelungen. Hauptursache dafür waren anhaltend gute Konjunkturdaten im Rahmen eines weltweit synchronen Konjunkturaufschwungs und erneut überzeugende Unternehmensergebnisse. Doch aufkommende Befürchtungen hinsichtlich steigender Inflationsraten vor dem Hintergrund einer guten weltwirtschaftlichen Entwicklung und in dessen Folge ein über den Erwartungen liegender Zinsanstieg sorgten jedoch für eine erste Korrekturwelle an den Aktienmärkten. Diese wurde im März durch eine Reihe politischer Belastungen und zunehmender Ängste vor einem möglichen Handelskrieg verstärkt. Die protektionistischen Drohungen des US-Präsidenten und der anhaltende Personalwechsel im Weißen Haus weckten zudem Zweifel, ob sich der Aufschwung ungebremst fortsetzen könne.

Wie schon in den ersten drei Monaten kam es auch im zweiten Quartal zu starken Kursschwankungen: So notierte der DAX beispielsweise noch Mitte Juni bei mehr als 13.000 Punkten, von denen er aber bis Quartalsende knapp 800 Zähler einbüßte. Vor allem die Aktienkurse großer Unternehmen taten sich schwer, während sich kleinere börsennotierte Firmen besser schlugen. Stärker präsentierten sich US-Aktien, wobei der Dow Jones 30 ein leichtes Minus und der S&P 500 ein kleines Plus aufwiesen. Die mit Abstand beste Wertentwicklung im ersten Halbjahr 2018 verzeichneten die an der US-Technologiebörse Nasdaq notierten Aktien. Europäischen Anlegern wurde ihr US-Börsenengagement noch durch die Aufwertung des US-Dollar von gut drei Prozent versüßt.

In den vergangenen drei Monaten haben sich die meisten europäischen Aktienmärkte kaum vom Fleck bewegt. Dies führt dazu, dass der DAX seit Jahresbeginn mit mehr als fünf Prozent im Minus liegt. Im europäischen Vergleich – der Stoxx 50 weist ein Minus von knapp einem Prozent auf. Kursbewegend blieben in besonderem Maße politische Nachrichten. Vor allem der ungelöste Handelsstreit der USA mit China belastete die Kursentwicklung, aber auch die anhaltende Diskussion um das Haushaltsbudget der neuen italienischen Regierung wirkte sich ungünstig auf die europäischen Börsen aus. Negative Nachrichten kamen in den Sommermonaten zudem aus den Schwellenländern, nachdem die starke Abwertung der türkischen Währung die Kurse türkischer Aktien und Anleihen in den Keller schickte und sich andere Emerging Markets diesem Sog nicht entziehen konnten. Abgekoppelt von dieser negativen Entwicklung haben sich die USA. Auch im Laufe des dritten Quartals haben die Kurse weiter zugelegt, sodass der Kursaufschwung des S&P 500 mittlerweile der zeitlich längste Anstieg in der Geschichte ist. Hinzu kommt für europäische Anleger ein Plus von etwa vier Prozent aufgrund der Aufwertung des US-Dollar seit Jahresbeginn.

Die Anlagepolitik des Fonds war im Berichtszeitraum von einer ausgewogenen Anlagestruktur geprägt. Dabei wurde eine aktive Handlungsweise beibehalten. 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. In dem volatilen Marktumfeld variierte die Aktienquote zwischen etwa 40 % und 50 %.

Renten:

Im abgelaufenen Geschäftsjahr haben die Notenbanken an ihrem Kurs, die expansive Geldpolitik zurückzufahren, festgehalten. Die US-Notenbank hat im Berichtszeitraum aufgrund der weiterhin guten Entwicklung der heimischen Wirtschaft und des Arbeitsmarktes die Leitzinsen in vier Schritten auf aktuell 2,00 % bis 2,25 % erhöht. Die Europäische Zentralbank hat zwar Leit- und Einlagezinsen bis dato unverändert gelassen, hat aber das Anleihekaufprogramm weiter reduziert. Bis zum Jahresende wird das Programm vollständig ausgelaufen sein. Da diese Entwicklung von den meisten Kapitalmarktteilnehmern erwartet worden war haben sich die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen im Berichtszeitraum nicht verändert. Per 30.09.2018 liegt die Rendite bei 0,47 % nach 0,46 % zum 30.09.2017. Allerdings war die Schwankungsbreite mit rd. 50 Basispunkten relativ hoch, dies vor allem begründet durch politische Risiken. In Europa haben die Diskussionen über eine harten Brexit und die wenig konstruktive Haltung der neuen Regierung in Italien die Anleger am Anleihenmarkt immer wieder in die sicheren Häfen wie Bundesanleihen getrieben. Dieser Effekt überlagerte die weniger expansive Notenbankpolitik. In den USA fehlten diese auf Europa begrenzten politischen Probleme. Daher ist es nicht verwunderlich, dass die Renditen bei den US-Treasuries trotz der Unsicherheiten in Bezug auf den Handelskrieg mit China um rd. 70 Basispunkte von 2,33 % auf 3,06 % angestiegen sind.

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 weiterhin ein Schwerpunkt bei der Titelauswahl auf Nachranganleihen sowohl aus dem Industrie- als auch aus dem Finanzbereich gelegt. Dies hat sich bis Anfang Februar 2018 sehr positiv in der Wertentwicklung bemerkbar gemacht. Danach litten insbesondere die Nachranganleihen unter den politischen Turbulenzen, den Schwächeperioden am Aktienmarkt und idiosynkratischen Risiken wie der schwachen Geschäftsentwicklung der Deutschen Bank und der Dieselaffäre bei Volkswagen. Da sich die Qualität der Mehrzahl der Unternehmen insbesondere im Finanzbereich aber weiter verbessert hat, halten wir an der Positionierung im Nachranganleihensegment fest. Zum 30.09.2018 war der Fonds zu mehr als 10 % in diesem Segment investiert. Aufgrund der Erwartung eines Zinsanstiegs haben wir die Duration des Rentenbestandes durch den Einsatz von Bund-Future-Kontrakten von 4,5 Jahren auf nun 4,3 Jahre verkürzt, womit wir leicht unter der Duration der Benchmark liegen. Das Thema Inflation spielte trotz kurzfristiger Anstiege der Headline-Inflation bei der Anlage weiterhin keine Rolle, da wir noch 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 Geschäftsjahres sehr gering gehalten.

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilwert des Warburg Portfolio Flexibel in den Anteilklassen A und T jeweils um 3,12 % und in der Anteilklasse V um 2,92 %. 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 beispielsweise in Pharma-, Rohstoff- und Automobiltiteln vorgenommen.

Die Rententransaktionen führten insgesamt zu Verlusten, die hauptsächlich aus dem Verkauf von Fremdwährungsanleihen resultieren. Marginale realisierte Verluste entstanden aus Futures, die zur Absicherung gegen Zinsänderungsrisiken eingesetzt wurden. Insgesamt wurde im Fonds ein positives Veräußerungsergebnis erzielt.

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

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung 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 Berichtszeitraums lag die durchschnittliche Restlaufzeit der im Warburg Portfolio Flexibel befindlichen Anleihen und Anleihefonds bei etwa 5,1 Jahren. Das Zinsänderungsrisiko ist daher als durchschnittlich zu bezeichnen.

Währungsrisiken

Hauptanlagewährung im Warburg Portfolio Flexibel ist der Euro. Daneben war das Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraums zu rund 29 % in auf fremde Währungen lautenden Wertpapieren angelegt (insbesondere US-Dollar).

Auf der Anleiheseite beschränkten sich die Währungsrisiken am Ende des Berichtszeitraumes ausschließlich auf den US-Dollar. Auf US-Dollar-Anleihen entfielen 7 % des Fondsvolumens.

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, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

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 60 % 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 ergaben sich für den Warburg Portfolio Flexibel keine wesentlichen Ereignisse.

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

		Anteilklasse T EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse V EUR	Gesamtfonds EUR
I.	**Erträge**				
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftssteuer)	157.923,29	59.818,87	19.441,82	237.183,98
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	375.411,61	142.369,14	46.228,09	564.008,84
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	134.722,36	51.100,68	16.591,64	202.414,68
4.	Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	671.394,89	254.999,93	82.683,62	1.009.078,44
5.	Erträge aus Investmentanteilen	284.611,35	108.033,02	35.058,95	427.703,32
6.	Abzug inländischer / ausländischer Quellensteuer	-90.509,03	-34.300,36	-11.144,91	-135.954,30
	Summe der Erträge	**1.533.554,47**	**582.021,28**	**188.859,21**	**2.304.434,96**
II.	**Aufwendungen**				
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-435,50	-166,41	-54,27	-656,18
2.	Verwaltungsvergütung	-708.745,47	-268.895,19	-102.707,65	-1.080.348,31
3.	Verwahrstellenvergütung	-63.268,79	-24.030,01	-7.791,74	-95.090,54
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-18.369,44	-6.980,37	-2.261,97	-27.611,78
5.	Sonstige Aufwendungen	-29.567,85	-11.269,67	-3.642,53	-44.480,05
	davon Fremde Depotgebühren	-13.704,58	-5.190,52	-1.688,31	-20.583,41
	davon Kosten für Steuer- und Rechtsberatung	-12.055,66	-4.624,98	-1.485,64	-18.166,28
	davon Verwahrentgelt	-3.187,63	-1.217,49	-392,24	-4.797,36
	Summe der Aufwendungen	**-820.387,05**	**-311.341,65**	**-116.458,16**	**-1.248.186,86**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**713.167,42**	**270.679,63**	**72.401,05**	**1.056.248,10**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**				
1.	**Realisierte Gewinne**	**3.359.919,83**	**1.274.915,35**	**413.734,00**	**5.048.569,18**
	davon aus Wertpapiergeschäften	3.359.919,83	1.274.915,35	413.734,00	5.048.569,18
2.	**Realisierte Verluste**	**-1.393.371,20**	**-528.577,70**	**-171.562,47**	**-2.093.511,37**
	davon aus Wertpapiergeschäften	-1.379.311,55	-523.229,29	-169.832,32	-2.072.373,16
	davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-14.059,65	-5.348,41	-1.730,15	-21.138,21
	Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**1.966.548,63**	**746.337,65**	**242.171,53**	**2.955.057,81**

		Anteilklasse T EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse V EUR	Gesamtfonds EUR
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**2.679.716,05**	**1.017.017,28**	**314.572,58**	**4.011.305,91**
1.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-62.288,73	-22.647,93	-8.101,08	-93.037,74
2.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-616.017,75	-223.981,50	-80.117,37	-920.116,62
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-678.306,48**	**-246.629,43**	**-88.218,45**	**-1.013.154,36**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**2.001.409,57**	**770.387,85**	**226.354,13**	**2.998.151,55**

Entwicklung des Sondervermögens

		Anteilklasse T EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse V EUR	Gesamtfonds EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**	**66.346.260,93**	**19.047.885,34**	**5.661.758,11**	**91.055.904,38**
1.	Steuerabschlag InvStG	-69.517,72	-20.871,80	-6.017,83	-96.407,35
2.	Steuerabschlag/Ausschüttung für das Vorjahr	-266.590,50	-256.168,00	-21.320,54	-544.079,04
3.	Mittelzu-/abfluss (netto)	-4.019.543,34	4.863.531,44	2.062.525,77	2.906.513,87
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	5.114.569,91	8.397.348,07	2.649.214,26	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-9.134.113,25	-3.533.816,63	-586.688,49	
4.	Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	7.708,19	-165.205,00	-48.782,83	-206.279,64
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres	2.001.409,57	770.387,85	226.354,13	2.998.151,55
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-62.288,73	-22.647,93	-8.101,08	
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-616.017,75	-223.981,50	-80.117,37	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**	**63.999.727,13**	**24.239.559,83**	**7.874.516,81**	**96.113.803,77**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse T)

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Wiederanlage verfügbar**		
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftjahres	2.679.716,05	575,911
2.	Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	-69.517,72	-14,940
II.	**Wiederanlage**	**2.610.198,33**	**560,971**

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse T)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
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
30.09.2015	EUR	74.499.186,33	EUR	12.328,18

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

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**2.347.301,79**	**1.167,812**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	801.706,81	398,859
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftjahres	1.017.017,28	505,979
3.	Zuführung aus dem Sondervermögen *)	528.577,70	262,974
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**2.055.763,39**	**1.022,768**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	2.055.763,39	1.022,768
III.	**Gesamtausschüttung und Steuerabzug**	**291.538,40**	**145,044**
1.	Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	20.871,80	10,384
2.	Endausschüttung	270.666,60	134,660

*) 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
30.09.2018	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
30.09.2015	EUR	16.058.484,54	EUR	11.221,86

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

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Wiederanlage verfügbar**		
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftjahres	314.572,58	4,997
2.	Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	-6.017,83	-0,096
II.	**Wiederanlage**	**308.554,75**	**4,901**

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse V)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
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
30.09.2015	EUR	4.484.961,38	EUR	112,71

Vermögensübersicht zum 30. September 2018

		Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I.	**Vermögensgegenstände**		**100,13 %**		**100,13 %**
1.	**Aktien**	Handel und Dienstleistung	12,31 %	USA	14,34 %
		Finanzsektor	6,53 %	Bundesrepublik Deutschland	13,03 %
		Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	5,68 %	Frankreich	2,90 %
		Technologiesektor	5,18 %	Grossbritannien und Nordirland	2,27 %
		Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	4,60 %	Norwegen	1,01 %
		sonstige	3,64 %	sonstige	4,39 %
		gesamt	**37,94 %**	**gesamt**	**37,94 %**
2.	**Anleihen**	Finanzsektor	14,04 %	Frankreich	4,77 %
		Staaten, Länder und Gemeinden	11,13 %	Niederlande	4,59 %
		Handel und Dienstleistung	6,10 %	Bundesrepublik Deutschland	4,29 %
		Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	1,89 %	Spanien	4,09 %
		Technologiesektor	1,19 %	USA	3,09 %
		sonstige	4,82 %	sonstige	18,33 %
		gesamt	**39,17 %**	**gesamt**	**39,17 %**
3.	**sonstige Wertpapiere**	Discountzertifikate auf Aktien	2,95 %	Bundesrepublik Deutschland	2,01 %
				Schweiz	0,95 %
		gesamt	**2,95 %**	**gesamt**	**2,95 %**
4.	**Wertpapier-Investmentanteile**		17,14 %		17,14 %
5.	**Derivate**		0,01 %		0,01 %
6.	**Forderungen**		1,30 %		1,30 %
7.	**Bankguthaben/Geldmarktfonds**		0,08 %		0,08 %
8.	**sonstige Vermögensgegenstände**		1,54 %		1,54 %
II.	**Verbindlichkeiten**		**-0,13 %**		**-0,13 %**
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.

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						**94.667.607,98**	**98,50**
Börsengehandelte Wertpapiere						**76.943.412,99**	**80,05**
Aktien							
Accor S.A. FR0000120404	STK	10.725	0 22.475	EUR	43,9600	471.471,00	0,49
Alibaba Group Holding Ltd. ADR US01609W1027	STK	3.150	0 0	USD	166,3200	450.983,90	0,47
Align Technology Inc. US0162551016	STK	1.425	1.425 0	USD	389,9700	478.356,93	0,50
Allianz SE DE0008404005	STK	2.400	2.400 0	EUR	197,5000	474.000,00	0,49
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	950	0 0	USD	1.207,3600	987.339,24	1,03
Amazon.com Inc. US0231351067	STK	680	680 0	USD	2.012,9800	1.178.295,95	1,23
Arista Networks Inc. US0404131064	STK	1.300	1.300 0	USD	265,3300	296.917,45	0,31
Atos SE FR0000051732	STK	6.925	6.925 0	EUR	105,2500	728.856,25	0,76
Aurubis AG DE0006766504	STK	12.850	12.850 0	EUR	59,8200	768.687,00	0,80
BASF SE DE000BASF111	STK	11.630	11.630 0	EUR	78,3600	911.326,80	0,95
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	10.700	0 0	EUR	79,0000	845.300,00	0,88
Bechtle AG DE0005158703	STK	6.000	6.000 0	EUR	88,3000	529.800,00	0,55
Beiersdorf AG DE0005200000	STK	9.500	6.000 0	EUR	97,6400	927.580,00	0,97
Berkshire Hathaway Inc. US0846707026	STK	6.000	0 0	USD	216,7000	1.119.221,83	1,16
Bertrandt AG DE0005232805	STK	1.200	6.000 5.220	EUR	79,3000	95.160,00	0,10
BP PLC GB0007980591	STK	75.500	75.500 0	GBP	5,9330	503.559,66	0,52
Brenntag AG DE000A1DAHH0	STK	9.700	9.700 0	EUR	53,7400	521.278,00	0,54
Canadian Natural Resources Ltd. CA1363851017	STK	16.000	0 28.700	CAD	43,0800	455.918,25	0,47
CompuGroup Medical SE DE0005437305	STK	4.900	4.900 0	EUR	50,5500	247.695,00	0,26
Continental AG DE0005439004	STK	4.200	0 2.500	EUR	151,5000	636.300,00	0,66
Deutsche Börse AG DE0005810055	STK	4.170	4.170 0	EUR	117,3000	489.141,00	0,51
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	23.000	0 12.000	EUR	31,3300	720.590,00	0,75
Deutsche Wohnen SE DE000A0HN5C6	STK	12.800	0 0	EUR	41,0900	525.952,00	0,55
Facebook Inc. US30303M1027	STK	3.080	3.080 0	USD	168,8400	447.643,28	0,47
Fedex Corp. US31428X1063	STK	4.100	4.100 0	USD	240,7000	849.505,04	0,88
Fortinet Inc. US34959E1091	STK	5.500	5.500 0	USD	91,7600	434.432,30	0,45
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	12.850	0 0	EUR	63,5200	816.232,00	0,85
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	82.000	0 0	EUR	11,6300	953.660,00	0,99
Intuitive Surgical Inc. US46120E6023	STK	975	975 0	USD	569,6900	478.133,55	0,50

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	8.950	8.950 0	USD	114,5200	882.288,03	0,92
Jungheinrich AG VZ DE0006219934	STK	13.700	13.700 0	EUR	32,9600	451.552,00	0,47
Keyence Corp. JP3236200006	STK	600	600 0	JPY	63.500,0000	289.118,23	0,30
Klöckner & Co SE DE000KC01000	STK	15.400	51.200 51.200	EUR	9,9200	152.768,00	0,16
Leoni AG DE0005408884	STK	11.700	11.700 0	EUR	35,4900	415.233,00	0,43
Mapfre S.A. ES0124244E34	STK	155.500	155.500 0	EUR	2,7480	427.314,00	0,44
Marine Harvest ASA NO0003054108	STK	49.000	0 14.000	NOK	188,3000	973.419,21	1,01
Medtronic PLC IE00BTN1Y115	STK	6.050	6.050 0	USD	97,7000	508.810,36	0,53
Melexis N.V. BE0165385973	STK	3.275	3.275 0	EUR	66,0000	216.150,00	0,22
Microsoft Corp. US5949181045	STK	12.200	0 0	USD	114,4100	1.201.516,74	1,25
Nordex SE DE000A0D6554	STK	40.000	40.000 0	EUR	9,1080	364.320,00	0,38
Palo Alto Networks Inc. US6974351057	STK	1.675	1.675 0	USD	225,7700	325.527,03	0,34
PayPal Holdings Inc. US70450Y1038	STK	13.000	0 17.000	USD	88,9900	995.842,30	1,04
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	10.300	0 0	GBP	69,3300	802.764,32	0,84
Rheinmetall AG DE0007030009	STK	4.570	4.570 0	EUR	90,4800	413.493,60	0,43
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	20.000	20.000 0	GBP	38,7750	871.789,11	0,91
salesforce.com Inc. US79466L3024	STK	7.800	7.800 0	USD	160,4300	1.077.174,83	1,12
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR US7960508882	STK	1.000	0 0	USD	1.063,0000	915.038,31	0,95
SAP SE DE0007164600	STK	9.700	0 5.300	EUR	107,8000	1.045.660,00	1,09
Sartorius AG VZ DE0007165631	STK	2.000	12.000 10.000	EUR	140,0000	280.000,00	0,29
Siemens AG DE0007236101	STK	8.000	3.900 0	EUR	111,5000	892.000,00	0,93
Stryker Corp. US8636671013	STK	3.150	3.150 0	USD	175,0400	474.628,56	0,49
The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	STK	4.600	0 0	USD	227,7400	901.785,31	0,94
Total S.A. FR0000120271	STK	19.500	0 12.000	EUR	56,0200	1.092.390,00	1,14
Veeva System Inc. US9224751084	STK	6.750	6.750 0	USD	106,6800	619.858,83	0,64
Vinci S.A. FR0000125486	STK	6.000	6.000 0	EUR	82,4000	494.400,00	0,51
VISA Inc. US92826C8394	STK	8.000	0 11.000	USD	150,0200	1.033.106,65	1,07
Verzinsliche Wertpapiere							
1,625% US Treasury 2016/15.05.2026 US912828R366	USD	1.000.000	0 0	USD	90,4844	778.896,23	0,81
1,75% JAB Holdings B. 2018/25.06.2026 DE000A1919G4	EUR	500.000	500.000 0	EUR	100,2950	501.475,00	0,52
1,75% Mexiko 2018/17.04.2028 XS1751001139	EUR	250.000	250.000 0	EUR	97,2950	243.237,50	0,25
1,75% Ungarn 2017/10.10.2027 XS1696445516	EUR	500.000	500.000 0	EUR	101,6750	508.375,00	0,53
1,875% ACS Servicios C 2018/20.04.2026 XS1799545329	EUR	500.000	500.000 0	EUR	96,7450	483.725,00	0,50

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,95% Spanien 2016/30.04.2026 ES00000127Z9	EUR	1.000.000	0 0	EUR	105,9410	1.059.410,00	1,10
2% Sixt 2014/18.06.2020 DE000A11QGR9	EUR	500.000	0 0	EUR	102,3220	511.610,00	0,53
2,076% Petroleos Mex 2018/24.08.2023 XS1824425265	EUR	500.000	500.000 0	EUR	101,2850	506.425,00	0,53
2,1% Caterpillar Fin 2017/10.01.2020 US14912L6Y28	USD	570.000	570.000 0	USD	99,1200	486.342,43	0,51
2,125% ATF Netherlands 2016/13.03.2023 XS1532877757	EUR	600.000	0 0	EUR	103,4800	620.880,00	0,65
2,125% Bco Santander 2018/08.02.2028 XS1767931121	EUR	400.000	400.000 0	EUR	93,8850	375.540,00	0,39
2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206	EUR	500.000	500.000 0	EUR	101,1700	505.850,00	0,53
2,15% Marine Harvest FRN 2018/12.06.2023 NO0010824006	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	102,0000	1.020.000,00	1,06
2,5% Cap Gemini 2015/01.07.2023 FR0012821940	EUR	600.000	0 100.000	EUR	107,7250	646.350,00	0,67
2,5% Exor N.V. 2014/08.10.2024 XS1119021357	EUR	1.000.000	0 0	EUR	104,8500	1.048.500,00	1,09
2,5% ORLEN Capital A 2016/07.06.2023 XS1429673327	EUR	370.000	0 0	EUR	106,5150	394.105,50	0,41
2,5% Otto GmbH 2016/16.06.2023 XS1433512891	EUR	500.000	0 0	EUR	103,2900	516.450,00	0,54
2,625% Bulgarien 2015/26.03.2027 XS1208855889	EUR	500.000	0 0	EUR	110,6500	553.250,00	0,58
2,625% Crédit Agricole VRN 2018/29.01.2048 FR0013312154	EUR	400.000	400.000 0	EUR	92,1000	368.400,00	0,38
2,625% Euroclear Inves VRN 2018/11.04.2048 XS1797663967	EUR	400.000	400.000 0	EUR	99,7500	399.000,00	0,42
2,625% Faurecia 2018/15.06.2025 XS1785467751	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	102,3150	1.023.150,00	1,06
2,625% Orpea 2018/10.03.2025 FR0013322187	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	102,2250	1.022.250,00	1,06
2,728% Inmobiliaria Co VRN 2015/05.06.2023 XS1241701413	EUR	800.000	0 0	EUR	106,3070	850.456,00	0,88
2,75% Iren 2015/02.11.2022 XS1314238459	EUR	500.000	0 0	EUR	107,0050	535.025,00	0,56
2,75% Rumänien 2015/29.10.2025 XS1312891549	EUR	500.000	0 0	EUR	108,0000	540.000,00	0,56
2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2	EUR	400.000	0 800.000	EUR	111,6450	446.580,00	0,46
2,875% Brasilien 2014/01.04.2021 XS1047674947	EUR	500.000	0 0	EUR	102,7300	513.650,00	0,53
2,875% Dürr 2014/03.04.2021 XS1048589458	EUR	500.000	0 0	EUR	105,0900	525.450,00	0,55
2,875% Gas Natural 2014/11.03.2024 XS1041934800	EUR	500.000	0 0	EUR	110,3700	551.850,00	0,57
2,875% Israel 2016/16.03.2026 US46513CXR23	USD	500.000	0 0	USD	94,4000	406.301,11	0,42
2,875% Portugal 2016/21.07.2026 PTOTETOE0012	EUR	500.000	500.000 0	EUR	109,5860	547.930,00	0,57
2,875% Rumänien 2014/28.10.2024 XS1129788524	EUR	1.000.000	0 0	EUR	109,7000	1.097.000,00	1,14
2,875% Unibail-Rodamco VRN 2018/25.04.2099 FR0013330537	EUR	500.000	500.000 0	EUR	97,8300	489.150,00	0,51
3% Atrium 2018/11.09.2025 XS1829325239	EUR	500.000	500.000 0	EUR	100,5200	502.600,00	0,52
3% Indra 2018/19.04.2024 XS1809245829	EUR	500.000	500.000 0	EUR	100,2700	501.350,00	0,52
3,125% Glencore 2014/29.04.2019 XS1028955760	USD	500.000	0 0	USD	99,3300	427.520,01	0,44
3,125% Softbank 2017/19.09.2025 XS1684385161	EUR	1.000.000	0 0	EUR	95,6500	956.500,00	1,00
3,2% General Motors 2016/06.07.2021 US37045XBM74	USD	500.000	0 0	USD	98,6500	424.593,27	0,44

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,25% Telecom ITA SpA 2015/16.01.2023 XS1169832810	EUR	1.000.000	0 0	EUR	105,4300	1.054.300,00	1,10
3,375% Eurofins 2015/30.01.2023 XS1268496640	EUR	500.000	0 0	EUR	106,6950	533.475,00	0,56
3,375% Indonesien 2013/15.04.2023 USY20721BD05	USD	550.000	0 0	USD	97,2500	460.424,38	0,48
3,375% Montenegro, Rep 2018/21.04.2025 XS1807201899	EUR	500.000	500.000 0	EUR	99,5550	497.775,00	0,52
3,5% VW Int Fin NV VRN 2015/31.12.2099 XS1206541366	EUR	1.200.000	0 0	EUR	92,7050	1.112.460,00	1,16
3,625% Atrium VRN 2014/17.10.2022 XS1118586244	EUR	654.000	0 146.000	EUR	106,9900	699.714,60	0,73
3,7% Santander Holdi 2017/28.03.2022 US80282KAT34	USD	500.000	0 500.000	USD	98,8164	425.309,49	0,44
3,75% IHO Verwaltungs 2016/15.09.2026 XS1490159495	EUR	600.000	0 0	EUR	103,5050	621.030,00	0,65
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	500.000	0 0	EUR	113,5550	567.775,00	0,59
3,875% PANAMA REPUBLIK 2016/17.03.2028 US698299BF03	USD	1.000.000	0 0	USD	99,0000	852.199,36	0,89
4 % Otto Gckg Nts.18/Unbefr. XS1853998182	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	103,5900	1.035.900,00	1,08
4,125% Glencore 2013/30.05.2023 XS0938722666	USD	500.000	0 0	USD	99,5700	428.552,98	0,45
4,25% BayWa VRN 2017/31.12.2099 XS1695284114	EUR	600.000	600.000 0	EUR	105,0200	630.120,00	0,66
4,375% Mapfre VRN 2017/31.03.2047 ES0224244089	EUR	200.000	0 300.000	EUR	104,9900	209.980,00	0,22
4,375% Vale Overseas L 2012/11.01.2022 US91911TAM53	USD	500.000	0 0	USD	101,1250	435.245,76	0,45
4,75% BHP Bil Fin VRN 2015/22.04.2076 XS1309436753	EUR	500.000	0 300.000	EUR	109,0900	545.450,00	0,57
4,875% BNP 2005/17.10.2155 FR0010239319	EUR	1.000.000	0 0	EUR	103,7200	1.037.200,00	1,08
5% VTG Finance S.A VRN 2015/29.01.2049 XS1172297696	EUR	1.600.000	0 200.000	EUR	101,7500	1.628.000,00	1,69
5,375% Ungarn 2013/21.02.2023 US445545AH91	USD	600.000	0 0	USD	105,9150	547.034,52	0,57
5,625% Mazedonien 2016/26.07.2023 XS1452578591	EUR	500.000	0 0	EUR	113,7000	568.500,00	0,59
6,375% Raffinerie Heid 2017/01.12.2022 XS1729059862	EUR	300.000	300.000 0	EUR	95,7150	287.145,00	0,30
6,5% Stichting AK Ra 2013/30.12.2163 XS1002121454	EUR	500.000	0 0	EUR	115,6400	578.200,00	0,60
Zertifikate							
DZ BANK DISCOUNTZTF Royal Dutch A 20.12.2019 CAP:2 DE000DD4C951	STK	40.000	40.000 0	EUR	23,9400	957.600,00	1,00
UBS DISCOUNTZTF Dt Lufthansa 20.09.2019 CAP:20 BV: DE000UV82QV9	STK	50.000	50.000 0	EUR	18,1800	909.000,00	0,95
UNICREDIT DISCOUNTZTF Tui AG NA 21.06.2019 CAP:14 DE000HW79ZN8	STK	72.000	72.000 0	EUR	13,4800	970.560,00	1,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**1.250.000,00**	**1,30**
Sonstige Forderungswertpapiere							
5,5% GS RENTE DEGUSSA Bank 2012/31.12.2019 FLAT DE000A1J7N89	STK	10	0 0	EUR	125.000,0000	1.250.000,00	1,30

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile						**16.474.194,99**	**17,14**
KVG-eigene Investmentanteile							
W-D-F-Warb.-D-F.Small&Midc.Dtl Inhaber-Anteile I DE000A0LGSG1 / 0,70 %	STK	7.000	0 4.000	EUR	245,7700	1.720.390,00	1,79
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile A DE000A2AJGR6 / 0,40 %	STK	8.350	8.350 0	EUR	106,4900	889.191,50	0,93
Gruppeneigene Investmentanteile							
M.M.Warburg Struct.Eq.Invest Namens-Anteile A o.N. LU1453514215 / 1,50 %	STK	4.250	4.250 0	EUR	104,1600	442.680,00	0,46
Wbg-Mul.-S.-Bet.Akt.USA I DE000A2AJGY2 / 0,50 %	STK	10.350	10.350 0	USD	127,0600	1.132.022,90	1,18
Gruppenfremde Investmentanteile							
DWS Invest-Asian Bonds Inhaber-Anteile IDH o.N. LU1796233663 / 0,40 %	STK	18.000	18.000 0	EUR	97,9900	1.763.820,00	1,84
FCP MEDICAL-MED.BioHealth EUR Inh.-Ant. EUR E o.N. LU1783158469 / 0,86 %	STK	7.500	7.500 0	EUR	119,7300	897.975,00	0,93
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. I IE00B4P5W348 / 0,95 %	STK	155.000	0 0	EUR	10,0864	1.563.392,00	1,63
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis IE00BHBXBG90 / 0,95 %	STK	230.000	50.000 0	EUR	11,2023	2.576.529,00	2,68
GS Fds-GS Emerging Mkts Eq.Ptf Registered Shares I LU0129910708 / 0,85 %	STK	21.250	21.250 0	USD	44,8600	820.586,21	0,85
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o. IE00BYZK4552 / 0,40 %	STK	232.000	232.000 0	EUR	6,4910	1.505.912,00	1,57
Nomura Fds Ire-US Hi.Y.Bond Fd Registered Shares I IE00BWXC9N29 / 0,50 %	STK	10.000	0 0	USD	103,0275	886.868,38	0,92
Salm-Salm Balanced Convertible Inhaber-Anteile I o LU0535036080 / 0,18 %	STK	22.000	22.000 0	EUR	59,0500	1.299.100,00	1,35
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1D o.N. ETF LU0839027447 / 0,01 %	STK	52.000	105.000 53.000	EUR	18,7640	975.728,00	1,02

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Derivate *)						**9.640,00**	**0,01**
Derivate auf einzelne Wertpapiere						**9.640,00**	**0,01**
Wertpapier-Terminkontrakte						**9.640,00**	**0,01**
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten							
FUTURE EURO-BUND FUTURE DEC18 XEUR	EDT	EUR	-4			9.640,00	0,01

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					**81.195,94**	**0,08**
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	81.195,94			81.195,94	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände					**1.480.331,55**	**1,54**
Dividendenansprüche	EUR	33.174,88			33.174,88	0,03
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	247.377,90			247.377,90	0,26
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	EUR	553.158,64			553.158,64	0,58
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	100.767,75			100.767,75	0,10
Zinsansprüche	EUR	545.852,38			545.852,38	0,57
Sonstige Verbindlichkeiten					**-124.971,70**	**-0,13**
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-113.697,80			-113.697,80	-0,12
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.633,90			-1.633,90	0,00
Variation Margin	EUR	-9.640,00			-9.640,00	-0,01
Fondsvermögen				**EUR**	**96.113.803,77**	**100,00**
Anteilswert Anteilklasse T				**EUR**	**13.754,51**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse T				**STK**	**4.653**	
Anteilswert Anteilklasse A				**EUR**	**12.059,48**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse A				**STK**	**2.010**	
Anteilswert Anteilklasse V				**EUR**	**125,09**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse V				**STK**	**62.952**	

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			
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	0	13.350
Aptiv PLC JE00B783TY65	STK	5.150	5.150
Arkema S.A. FR0010313833	STK	0	4.550
Assicurazioni Generali S.p.A. IT0000062072	STK	0	29.250
Axa S.A. FR0000120628	STK	0	39.800
BB Biotech AG CH0038389992	STK	0	8.175
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	0	22.200
Caixabank S.A. ES0140609019	STK	188.500	188.500
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Mi FR0000121261	STK	0	3.780
CVS Health Corp. US1266501006	STK	0	12.000
Deere & Co. US2441991054	STK	3.500	3.500
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	STK	19.600	19.600
Ferguson PLC JE00BFNWV485	STK	0	17.500
Fuchs Petrolub SE VZ DE0005790430	STK	0	9.500
Halliburton Co. US4062161017	STK	30.000	30.000
HeidelbergCement AG DE0006047004	STK	0	15.850
HELLA GmbH & Co. KGaA DE000A13SX22	STK	0	10.000
Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618	STK	0	420.000
Linde AG DE000A2E4L75	STK	0	6.600
Linde AG DE0006483001	STK	0	0
OSRAM Licht AG DE000LED4000	STK	6.700	6.700
Pfeiffer Vacuum Technology AG DE0006916604	STK	0	3.500
Shire PLC JE00B2QKY057	STK	0	26.000
Sixt SE DE0007231326	STK	0	7.400
Sodexo S.A. FR0000121220	STK	0	6.850
Software AG DE000A2GS401	STK	10.300	10.300
Trend Micro Inc. JP3637300009	STK	0	29.000
Wirecard AG DE0007472060	STK	0	8.000

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere			
1,625% Comp Ingencio 2017/13.09.2024 FR0013281946	EUR	0	600.000
1,75% Salini Impregil 2017/26.10.2024 XS1707063589	EUR	250.000	250.000
13,38% HSBC TUB AA AXA S.A. Inh 08.03.2018/28.12.2 DE000TR2VP86	EUR	450.000	450.000
2,875% Indonesien 2014/08.07.2021 XS1084368593	EUR	0	500.000
3,25% State Bank of I 2013/18.04.2018 USY81636AC94	USD	0	400.000
3,625% Faurecia 2016/15.06.2023 XS1384278203	EUR	0	750.000
3,7% Santander Holdi 2017/28.03.2022 USU8029KAA08	USD	0	1.000.000
3,875% Hochtief 2013/20.03.2020 DE000A1TM5X8	EUR	0	500.000
4,875% Brasilien 2010/22.01.2021 US105756BS83	USD	0	500.000
6% Altice France S 2014/15.05.2022 USF6627WAB93	USD	0	500.000
6,5% Lecta S.A. 2016/01.08.2023 XS1458413728	EUR	0	500.000
7,25% Altice Luxembou 2014/15.05.2022 XS1061642317	EUR	500.000	500.000
Nichtnotierte Wertpapiere			
Andere Wertpapiere			
Deutsche Wohnen SE BZR DE000A2LQ7R9	STK	0	12.800
Investmentanteile			
KVG-eigene Investmentanteile			
Wbg-Multi-Smart-Bet.Akt.Europa Inhaber-Anteile I DE000A12BTQ4 / 0,50 %	STK	0	21.000
Gruppenfremde Investmentanteile			
Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile SS LU1010337324 / 0,40 %	STK	0	1.200
DWS Invest-Asian Bonds Inhaber-Anteile TFDH o.N. LU1663839279 / 0,60 %	STK	19.000	19.000
First Private Wealth Inhaber-Anteile A DE000A0KFUX6 / 0,50 %	STK	0	25.000
iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktie DE000A0F5UK5 / 0,35 %	STK	0	31.300
iShsII-J.P.M.$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N IE00B2NPKV68 / 0,45 %	STK	0	15.000

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

Derivate

		Volumen in 1.000
Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte		
Wertpapierterminkontrakte auf Renten		
Verkaufte Kontrakte		
EURO-BUND FUTURE Mar18 XEUR	EUR	815
EURO-BUND FUTURE JUN18 XEUR	EUR	783
FUTURE EURO-BUND FUTURE SEP18 XEUR	EUR	804

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2018

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

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

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

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

Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,889550
Kanadischer Dollar	1 EUR	=	CAD	1,511850
Norwegische Krone	1 EUR	=	NOK	9,478650
US-Dollar	1 EUR	=	USD	1,161700
Yen	1 EUR	=	JPY	131,780000

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

EDT	EUREX

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechung

- 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 Rechtssprechung über rückforderbare Steuern ("Fokus-Bank-Anträge" / Äberdeen-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 potentieller Risikobetrag	2,114145 %
Größter potentieller Risikobetrag	2,663039 %
Durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,374332 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des 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 1,009395 %

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch)

Anteilklasse T	1,49 %
Anteilklasse A	1,48 %
Anteilklasse V	1,68 %

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

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

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

- Die Verwaltungsvergütungssätze für die am Berichtstag im Bestand befindlichen Sondervermögen und die Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind in der Vermögensaufstellung bzw. der Auflistung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, aufgeführt. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.
- Transaktionskosten 111.886,19 EUR

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

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

- Im Geschäftsjahr vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.
- Angaben zu Anteilklassen:

	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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.
**Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

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

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

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

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

Angaben zur Höhe der Vergütung

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

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

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

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

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

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

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

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 14. Dezember 2018
Die Geschäftsführung

Vermerk des Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH*

Die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH* hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Warburg Portfolio Flexibel für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, 17. Dezember 2018

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke	Butte
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

WARBURG

INVEST

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

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