



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

01.10.2024 – 30.09.2025



**MANAGEMENT UND VERWALTUNG**

**Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Warburg Invest  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Ferdinandstraße 75  
D-20095 Hamburg  
(im Folgenden: Warburg Invest)

**Aufsichtsrat**

Markus Bolder  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg -  
Vorsitzender -

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

Prof. Dr. Peter Seppelfricke  
Osnabrück

**Geschäftsführung**

Matthias Mansel

Torsten Engel

**Verwahrstelle**

M.M. Warburg & CO [AG & Co.] KGaA  
Ferdinandstraße 75  
20095 Hamburg

**Abschlussprüfer**

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



## TÄTIGKEITSBERICHT

### 1. Anlageziele und -strategie

Der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS verfolgt das Ziel, durch eine flexible Anlage in Aktien, Staatsanleihen, Pfandbriefen, Unternehmensanleihen und weiteren Assetklassen die wechselnden Chancen an den globalen Märkten optimal zu nutzen, um

- einen risikoadjustierten Mehrertrag gegenüber der Peergroup „Mischfonds ausgewogen“
- und mittelfristig einen stabilen absoluten Wertzuwachs zu erreichen.

Die aktuelle strategische Ausrichtung des Fonds setzt sich zusammen aus 50% globalen Aktien, 45% globalen Anleihen und 5% Total Return Strategien. Der regionale Fokus der Aktien- und Anleiheninvestments liegt auf den USA.

Zur Erreichung des Anlageziels investiert der Fonds in einen breiten Mix an Assetklassen und Märkten, deren Gewichtung dynamisch in Abhängigkeit vom konjunkturellen Umfeld und weiteren preisbestimmenden Einflussfaktoren gesteuert wird. Dazu werden in regelmäßigen Abständen eine Vielzahl von fundamentalen, markttechnischen und weiteren Indikatoren ausgewertet und in Bezug auf die Attraktivität der Assetklassen analysiert. Einer der Haupttreiber der Performance sind die aktive Steuerung der Aktienquote, welche primär über den Einsatz von Derivaten erfolgt und sich in einem Korridor ca. zwischen 30% und 70% bewegt, sowie die aktive Gewichtung der Regionen zueinander.

Der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 Abs. 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor – „Offenlegungsverordnung“). Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den erworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht explizit die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Verordnung (EU) 2020/852 (Verordnung über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen – „Taxonomie-Verordnung“). Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und deren Erfüllung im Berichtszeitraum finden Sie im Anhang dieses Jahresberichts.

### 2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Netto-Aktienquote (inkl. Aktien-ETFs und Derivaten) lag im Berichtszeitraum zwischen 40 % und 65 %, bewegte sich zumeist aber oberhalb der strategischen Quote von 50 %. Die Aktienanlagen in Europa und den USA werden ausschließlich in Form von Einzelwerten umgesetzt. Darüber hinaus ergänzten ETF auf den japanischen Aktienmarkt das Aktienbasisportfolio.

Der Anleihenbereich ist schwerpunktmäßig über Einzelwerte in US-amerikanischen Staatsanleihen investiert. Alle Unternehmensanleihen im Direktbestand wurden in der Berichtsperiode sukzessiv durch Zielinvestmentvermögen und ETFs ersetzt. Dies ermöglichte neben Unternehmensanleihen auch CatBonds in das Portfolio aufzunehmen. Zudem ist weiterhin ein Teil des Fondsvermögens mittels Zielinvestmentvermögen in Total-Return-Strategien investiert, u.a. in eine Volatilitätsstrategie.

Aktien haben im Berichtszeitraum maßgeblich zur positiven Wertentwicklung des Fonds beigetragen. Ergänzend kamen positive Ergebnisbeiträge aus Anleihen und Ziel-Investmentvermögen hinzu.

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilwert des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS in der Anteilklasse P um 4,62 % und in der Anteilklasse R um 4,41 %. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Die Volatilität des Portfolios belief sich im Berichtszeitraum auf 8,02 % p.a. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zur Wertentwicklung und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

#### Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis ist insgesamt deutlich positiv und setzt sich zusammen aus Netto-Gewinnen aus der Veräußerung von Aktien, Renten und Ziel-Investmentvermögen, sowie Netto-Verlusten aus Derivategeschäften. Aufgrund eines einmalig großen Mittelabflusses (per 04.12.2024) fällt das Veräußerungsergebnis in der Berichtsperiode außerordentlich hoch aus.

### 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum





#### Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Durch die Anlage in Anleihen war der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS den bondspezifischen Marktpreisrisiken (Zins- und Spreadrisiken) ausgesetzt. Anhand der Restlaufzeiten (resp. der modifizierten Duration) lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen ist, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Renditeanstieg. Im Berichtszeitraum bewegte sich die modifizierte Duration und die Spread-Duration der im Fonds befindlichen Anleihen unterhalb des Niveaus des globalen Gesamtmarkts.

#### Währungsrisiken

Anlagen in fremden Währungen sind zwar mit Risiken verbunden, bieten jedoch auch Chancen bei einer Abwertung des Euros gegenüber fremden Währungen. Es ist daher Bestandteil der Anlagepolitik des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS auch Anlagen in Fremdwährungen zu tätigen. Die dominante Fremdwährungsposition im Fonds ist der US-Dollar. Ein Teil der US-Dollar-Positionen wurde im Berichtszeitraum über den Einsatz von börsengehandelten Währungsfutures strategisch abgesichert. Im Zuge einer US-Dollar-Abwertung wurde die Währung zeitweise auch taktisch abgesichert. Neben dem US-Dollar enthält der Fonds noch prozentual deutlich geringere Fremdwährungsrisiken in weiteren Währungen, die jedoch breit gestreut sind. Bei Bedarf können auch diese taktisch abgesichert werden.

#### Sonstige Marktpreisrisiken

Durch die Investition in Aktien unterlag der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS den Marktpreisrisiken dieser Assetklasse. Dabei profitiert der Fonds aber von einer globalen Diversifikation der Aktienmarktrisiken.

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden in dem Zielinvestmentvermögen für eine Volatilitätsstrategie als auch bei den Optionsgeschäften im Direktbestand Risiken hinsichtlich der Veränderungen der jeweiligen impliziten Volatilitäten der Basiswerte.

Schließlich war der Fonds über zwei Zielinvestmentvermögen dem Risiko von Naturkatastrophen (z.B. Erdbeben, Überschwemmungen oder Sturm) ausgesetzt, da die zugrundeliegenden CatBonds als Rückversicherung wirken. Dabei profitierte der Fonds aber von einer hohen Diversifikation der Zielinvestmentvermögen mit anderen Assetklassen.

#### Operationelle Risiken

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

#### Liquiditätsrisiken

Für das Sondervermögen tätigen wir nur Anlagen auf Märkten, für die aufgrund der Größe und der hohen Zahl von Marktteilnehmern davon auszugehen ist, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS in dem Sinne festzustellen, dass sämtliche Begehren von Anteilrückgaben vorgenommen werden konnten.

#### Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklung des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirkt. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten.

Aufgrund des Investments in liquide Aktien bester Bonität (weit überwiegend europäische und US-amerikanische Blue Chips) erachten wir das Risiko des Ausfalls eines Emittenten als gering. Auch bei den eingesetzten Aktien-ETFs auf große Auswahlindizes sehen wir das Bonitätsrisiko unserer Aktienanlagen als gering an.

Die ausgewählten Anleihe-Einzeltitel liegen im Investment Grade Bereich. Zum Ende des Berichtszeitraums hatten die Anleihen ein Durchschnittsrating von AA+ (Standard & Poor's), daher sind hier die Bonitäts- und Adressenausfallrisiken als eher gering einzustufen.

Als Teil der Anlagestrategie war der Fonds im Berichtszeitraum auch in Investmentanteile und ETFs investiert, welche ihrerseits in Anleihen mit erhöhten Bonitäts- und Adressenausfallrisiken investieren (unterhalb „Investment Grade“). Aufgrund der breiten Streuung innerhalb der investierten Investmentvermögen sind diese jedoch hochgradig diversifiziert.





#### **4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS zu verzeichnen.



**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Vermögensübersicht zum 30.09.2025**

<b>Anlageschwerpunkte</b>	<b>Tageswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>30.345.771,73</b>	<b>100,17</b>
1. Aktien und aktienähnlich	14.458.091,58	47,73
2. Verzinsliche Wertpapiere	2.948.492,41	9,73
3. Investmentanteile	12.161.415,90	40,15
4. Derivate	108.576,21	0,36
5. Forderungen	23.014,64	0,08
6. Bankguthaben	646.180,99	2,13
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-52.323,90</b>	<b>-0,17</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>30.293.447,83</b>	<b>100,00</b>

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>14.458.091,58</b>	<b>47,73</b>	
<b>Aktien</b>										
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716		STK	2.000	1.500	2.500	CHF	57,0000	121.932,96	0,40
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332		STK	200	0	500	CHF	151,1500	32.333,63	0,11
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408		STK	35	0	115	CHF	589,2000	22.057,03	0,07
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	1.000	800	2.300	CHF	72,0900	77.106,55	0,25
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	900	400	2.300	CHF	99,0500	95.348,36	0,31
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	50	0	130	CHF	563,8000	30.151,67	0,10
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	1.700	950	2.050	DKK	351,5000	80.054,39	0,26
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWWV		STK	75	0	225	EUR	181,1000	13.582,50	0,04
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182		STK	30	15	10	EUR	1.367,6000	41.028,00	0,14
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037		STK	1.200	1.200	0	EUR	34,1400	40.968,00	0,14
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	196	0	750	EUR	176,4200	34.578,32	0,11
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	220	70	350	EUR	356,4000	78.408,00	0,26
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	1.000	600	800	EUR	50,9600	50.960,00	0,17
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	100	0	600	EUR	825,5000	82.550,00	0,27
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	1.400	1.200	2.300	EUR	40,5600	56.784,00	0,19
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835		STK	4.000	4.000	0	EUR	16,2400	64.960,00	0,21
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	9.762	4.000	12.000	EUR	8,7470	85.388,21	0,28
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	351	0	250	EUR	42,5900	14.949,09	0,05
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	400	0	100	EUR	85,5600	34.224,00	0,11
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	700	300	600	EUR	77,4500	54.215,00	0,18
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007		STK	1.000	1.000	0	EUR	90,9400	90.940,00	0,30
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	500	200	500	EUR	73,3200	36.660,00	0,12
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	200	0	300	EUR	226,3000	45.260,00	0,15
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	400	0	1.000	EUR	38,0200	15.208,00	0,05
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	1.500	0	3.700	EUR	28,7800	43.170,00	0,14
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	3.500	0	6.500	EUR	7,9820	27.937,00	0,09
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667		STK	300	150	350	EUR	274,9000	82.470,00	0,27
EuroAPI SAS Actions Nom. EO 1	FR0014008VX5		STK	23	0	0	EUR	3,0080	69,18	0,00
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146		STK	60	0	240	EUR	410,9000	24.654,00	0,08
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	150	0	200	EUR	254,4000	38.160,00	0,13
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	15	0	60	EUR	2.119,0000	31.785,00	0,10
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	2.264	93	4.200	EUR	16,0350	36.303,24	0,12
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	500	500	2.500	EUR	45,7500	22.875,00	0,08
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	800	0	2.000	EUR	33,0400	26.432,00	0,09
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	2.000	0	0	EUR	22,1650	44.330,00	0,15
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618		STK	10.000	5.000	10.000	EUR	5,5560	55.560,00	0,18
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	100	0	120	EUR	287,9500	28.795,00	0,10
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	200	80	230	EUR	365,0500	73.010,00	0,24
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	110	0	240	EUR	523,1000	57.541,00	0,19
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	400	0	600	EUR	53,8900	21.556,00	0,07
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	100	0	200	EUR	544,2000	54.420,00	0,18
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	6.500	10.000	3.500	EUR	3,9760	25.844,00	0,09
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693		STK	200	0	400	EUR	83,7200	16.744,00	0,06
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	1.016	400	800	EUR	59,7000	60.655,20	0,20
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	500	0	1.500	EUR	78,2800	39.140,00	0,13
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	350	200	1.650	EUR	225,5500	78.942,50	0,26
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	400	150	600	EUR	234,2500	93.700,00	0,31

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	750	330	980	EUR	226,2000	169.650,00	0,56
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9		STK	2.000	0	3.000	EUR	7,9890	15.978,00	0,05
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	1.200	0	2.800	EUR	53,0500	63.660,00	0,21
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360		STK	1.000	0	3.500	EUR	63,6400	63.640,00	0,21
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	650	500	550	EUR	116,3000	75.595,00	0,25
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	1.000	600	1.800	EUR	26,2700	26.270,00	0,09
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903		STK	250	150	900	EUR	113,9000	28.475,00	0,09
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	300	0	1.500	GBP	110,8800	38.075,62	0,13
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	1.500	500	2.200	GBP	17,6800	30.356,10	0,10
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP6		STK	1.800	0	5.200	GBP	15,1800	31.276,40	0,10
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	10.000	5.500	17.500	GBP	10,4000	119.043,53	0,39
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34		STK	500	500	0	GBP	84,0000	48.075,27	0,16
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97		STK	1.007	0	600	GBP	35,1900	40.562,17	0,13
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	500	0	1.000	GBP	49,1500	28.129,76	0,09
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	1.050	750	200	GBP	43,8700	52.726,55	0,17
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000		STK	1.000	0	3.000	USD	133,1100	113.536,34	0,37
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34		STK	200	0	1.400	USD	247,0000	42.135,79	0,14
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	1.000	0	2.000	USD	161,3600	137.632,21	0,45
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	US0091581068		STK	300	0	1.900	USD	270,4800	69.211,87	0,23
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	3.000	0	6.000	USD	244,0500	624.488,23	2,06
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	2.900	0	7.900	USD	222,1700	549.550,49	1,81
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	700	0	1.300	USD	342,3100	204.381,61	0,67
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	300	0	1.700	USD	273,9700	70.104,91	0,23
AON PLC Registered Shares A DL -,01	IE00BLP1HW54		STK	100	0	700	USD	354,6200	30.247,36	0,10
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	2.500	500	9.400	USD	254,4300	542.540,94	1,79
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	600	0	1.400	USD	204,9500	104.887,41	0,35
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	4.000	0	6.000	USD	52,4200	178.846,81	0,59
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	500	0	1.000	USD	499,2500	212.917,95	0,70
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	1.800	0	4.700	USD	44,1500	67.784,03	0,22
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	1.300	0	2.700	USD	327,9000	363.587,51	1,20
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	500	0	1.000	USD	471,6100	201.130,16	0,66
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	2.250	250	0	USD	67,7200	129.964,18	0,43
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242		STK	2.000	0	3.000	USD	103,1600	175.980,89	0,58
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	1.800	0	3.700	USD	66,0400	101.392,02	0,33
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	1.250	0	4.750	USD	80,4000	85.721,60	0,28
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041		STK	800	0	0	USD	114,5900	78.191,74	0,26
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063		STK	400	0	1.100	USD	419,4300	143.101,33	0,47
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	1.200	0	4.300	USD	75,5700	77.349,03	0,26
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	250	250	0	USD	465,4900	99.260,06	0,33
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031		STK	400	0	2.600	USD	22,8900	7.809,62	0,03
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	400	0	1.100	USD	726,5100	247.871,03	0,82
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063		STK	400	0	300	USD	236,5800	80.716,48	0,27
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	550	0	1.250	USD	804,1200	377.231,32	1,25
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	350	0	650	USD	406,8000	121.443,19	0,40
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	4.000	0	6.000	USD	34,4800	117.639,03	0,39
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	1.000	0	2.500	USD	279,8000	238.655,75	0,79
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	1.200	0	2.300	USD	315,6900	323.121,80	1,07
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	400	0	1.100	USD	476,4900	162.569,09	0,54
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	350	0	650	USD	568,1400	169.608,50	0,56
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	500	0	900	USD	302,9900	129.217,84	0,43
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	900	0	2.300	USD	78,5800	60.322,42	0,20
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	700	0	1.300	USD	743,4000	443.858,75	1,47
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	1.300	0	2.200	USD	163,9000	181.738,31	0,60

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.500	300	2.800	USD	514,6000	658.393,04	2,17
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	1.700	0	3.300	USD	62,6300	90.814,57	0,30
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	2.000	0	3.200	USD	161,1600	274.923,23	0,91
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	200	0	550	USD	1.206,4100	205.801,77	0,68
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	1.500	500	2.500	USD	69,5500	88.984,14	0,29
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	6.000	950	10.950	USD	181,8500	930.655,07	3,07
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	1.700	0	6.800	USD	282,7600	410.006,82	1,35
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	4.000	0	6.000	USD	23,8500	81.371,55	0,27
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	1.100	0	3.400	USD	153,5300	144.048,96	0,48
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	500	500	0	USD	165,3000	70.496,42	0,23
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	950	0	2.650	USD	245,1000	198.605,42	0,66
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	400	0	600	USD	369,8800	126.195,84	0,42
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040		STK	700	0	1.300	USD	183,2300	109.400,38	0,36
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081		STK	600	0	1.100	USD	236,1800	120.870,01	0,40
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	650	0	1.350	USD	340,1600	188.590,92	0,62
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	1.800	0	5.200	USD	103,0800	158.259,98	0,52
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	850	0	2.150	USD	114,7800	83.216,48	0,27
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	700	0	2.300	USD	219,4300	131.014,16	0,43

**Andere Wertpapiere**

Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	750	0	0	CHF	256,1000	205.440,99	0,68
--	--------------	--	-----	-----	---	---	-----	----------	------------	------

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

**EUR 2.948.492,41 9,73**

**Verzinsliche Wertpapiere**

1,6250 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	US91282CCB54		USD	300	0	700	%	89,0313	227.817,94	0,75
1,8750 % United States of America DL-Bonds 2021(51)	US912810TB44		USD	200	0	400	%	56,7734	96.849,95	0,32
2,0000 % United States of America DL-Notes 2016(26)	US912828U246		USD	400	0	900	%	98,1094	334.730,04	1,10
2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(27)	US9128283F58		USD	600	0	700	%	97,1758	497.317,20	1,64
1,6250 % United States of America DL-Notes 2019(29)	US912828YB05		USD	500	0	500	%	92,7422	395.522,81	1,31
0,5000 % United States of America DL-Notes 2020(27)	US912828ZN34		USD	400	0	900	%	95,1719	324.707,86	1,07
0,8750 % United States of America DL-Notes 2020(30)	US91282CAV37		USD	300	0	500	%	86,6719	221.780,64	0,73
1,1250 % United States of America DL-Notes 2020(40)	US912810SQ22		USD	300	0	900	%	63,1211	161.517,64	0,53
1,3750 % United States of America DL-Notes 2020(50)	US912810SP49		USD	200	0	400	%	50,4531	86.068,11	0,28
4,1250 % United States of America DL-Notes 2023(30)	US91282CHW47		USD	400	0	900	%	101,6602	346.844,61	1,14
4,0000 % United States of America DL-Notes 2024(34)	US91282CJZ59		USD	300	300	0	%	99,7852	255.335,61	0,84

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>12.161.415,90</b>	<b>40,15</b>	
<b>KAG - eigene Investmentanteile</b>										
WARBURG - Liquid Alternatives Inhaber-Anteile I	DE000A111ZE4		ANT	12.000	0	22.000	EUR	128,0900	1.537.080,00	5,07
WARBURG INV.RESP.- Corp.Bonds Inhaber-Anteile B	DE000A12BTT8		ANT	19.000	0	45.000	EUR	99,4600	1.889.740,00	6,24
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046261		ANT	12.000	9.000	9.000	EUR	220,3810	2.644.572,00	8,73
Fidelity-Jap.Eq.Res.Enh.U.ETF Reg. Shs ACC JPY Acc. oN	IE00BNGFMX61		ANT	168.000	0	232.000	EUR	5,7310	962.808,00	3,18
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59		ANT	66.500	66.500	0	EUR	18,5546	1.233.880,90	4,07
iShsII-JPM Adv.USD EM Bd U.ETF Registered Shares EUR Hed.o.N.	IE00BKP5L730		ANT	250.000	250.000	730.000	EUR	4,8407	1.210.175,00	3,99
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs I EUR Acc. oN	IE00BD2B9827		ANT	8.500	8.500	0	EUR	140,8400	1.197.140,00	3,95
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8		ANT	60.000	60.000	0	EUR	24,7670	1.486.020,00	4,91
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>29.567.999,89</b>	<b>97,61</b>	
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>104.654,54</b>	<b>0,35</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 12.25		185	EUR	Anzahl -25				-26.027,50	-0,09	
FUTURE FTSE 100 Index 12.25		961	GBP	Anzahl 10				11.446,49	0,04	
FUTURE Hang Seng Index 10.25		456	HKD	Anzahl 7				12.235,35	0,04	
FUTURE Nikkei 225 Mini Stock Average Index (JPY) 12.25		969	JPY	Anzahl 30				27.629,54	0,09	
FUTURE MSCI Emerging Markets Index (USD) 12.25		247	USD	Anzahl 20				-5.203,00	-0,02	
FUTURE Nasdaq-100 E-Mini Index (USD) 12.25		359	USD	Anzahl 2				10.728,42	0,04	
<b>Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>										
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 11.25 5200.00		185		Anzahl 500		EUR	36,8000	18.400,00	0,06	
PUT S&P 500 Index 11.25 6350.00		361		Anzahl 1200		USD	54,1700	55.445,24	0,18	
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>3.921,67</b>	<b>0,01</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Futures auf Währung</b>										
FUTURE Cross Rate EO/YN (YN-Preis fuer 1 EO) 12.25		359	JPY	Anzahl 4		JPY	173,7100	5.508,70	0,02	
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 12.25		359	USD	Anzahl 50		USD	1,1777	-1.587,03	-0,01	

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>646.180,99</b>	<b>2,13</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>646.180,99</b>	<b>2,13</b>	
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	135.361,96			%	100,0000	135.361,96	0,45
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			DKK	264.276,71			%	100,0000	35.405,42	0,12
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			SEK	266.372,96			%	100,0000	24.115,97	0,08
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			AUD	31.409,22			%	100,0000	17.610,31	0,06
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			CAD	69.163,23			%	100,0000	42.368,53	0,14
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			CHF	37.775,29			%	100,0000	40.403,97	0,13
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			GBP	59.831,09			%	100,0000	68.485,62	0,23
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			HKD	1.095.552,12			%	100,0000	120.057,87	0,40
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			JPY	8.476.488,00			%	100,0000	48.639,97	0,16
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			USD	133.338,66			%	100,0000	113.731,37	0,38
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>23.014,64</b>	<b>0,08</b>	
Zinsansprüche			EUR	15.393,62					15.393,62	0,05
Dividendenansprüche			EUR	5.054,67					5.054,67	0,02
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	2.566,35					2.566,35	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-52.323,90</b>	<b>-0,17</b>	
Verwaltungsvergütung			EUR	-25.003,00					-25.003,00	-0,08
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.582,91					-1.582,91	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-23.800,00					-23.800,00	-0,08
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.937,99					-1.937,99	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>30.293.447,83</b>	<b>100,00</b>	
<b>WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R</b>										
Anteilwert							EUR	89,57		
Anzahl Anteile							STK	317.122,000		
<b>WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P</b>										
Anteilwert							EUR	128,80		
Anzahl Anteile							STK	14.670,000		

**Hinweise:**

Aufgrund einer Globalverpfändung dient der Wertpapierbestand ganz oder teilweise der Sicherung von Marginverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten.

# Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.09.2025	
Australische Dollar	(AUD)	1,7835700	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8736300	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,6324200	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4643000	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,1252000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	174,2700000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,0455000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9349400	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1724000	= 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

XEUR	Eurex Deutschland
ICUS	New York - ICE Fut. U.S.
XCME	Chicago Merc. Ex.
XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XHKF	Hongkong - HKFE
ICEU	London - ICE Fut. Europe
XLME	Osaka Exchange F.+O.

## Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01	CH1169360919	STK	0	60	
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	0	700	
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	0	60	
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	0	500	
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	0	350	
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK	0	1.750	
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	0	1.400	
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	0	1.500	
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	STK	0	1.000	
Fortis Inc. Registered Shares o.N.	CA3495531079	STK	0	5.000	
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008	STK	0	2.000	
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	GB00BMX86B70	STK	0	3.500	
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK	0	400	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	0	2.500	
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939	STK	0	500	
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	0	1.000	
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	STK	0	5.000	
Novonesis A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	0	700	
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	0	2.000	
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	STK	0	500	
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012	STK	0	500	
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	STK	0	152	
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	0	3.000	
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	150	150	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	0	1.500	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	0	700	
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	NL00150001Y2	STK	0	500	
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	STK	0	2.500	

## Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
4,8000 % Air Products & Chemicals Inc. DL-Notes 2023(23/33)	US009158BF29	USD	0	300	
3,3750 % American Tower Corp. DL-Notes 2016(16/26)	US03027XAK63	USD	0	100	
4,7500 % Anheuser-Busch InBev Ww Inc. DL-Notes 2019(19/29)	US035240AQ30	USD	0	100	
4,8740 % Becton, Dickinson & Co. DL-Notes 2024(24/29)	US075887CR80	USD	0	400	
4,3750 % Canadian National Railway Co. DL-Notes 2024(24/34)	US136375DR05	USD	0	200	
5,0000 % Chubb INA Holdings LLC. DL-Notes 2024(24/34)	US171239AK24	USD	0	400	
5,1250 % Cigna Group, The DL-Notes 2024(24/31)	US125523CU21	USD	0	400	
5,1250 % CVS Health Corp. DL-Notes 2023(23/30)	US126650DT42	USD	0	200	
5,6250 % Diageo Capital PLC DL-Notes 2023(23/33)	US25243YBN85	USD	0	200	
7,3750 % DNB Bank ASA DL-FLR MTN 2024(29/Und.)	XS2831061796	USD	0	200	
4,1500 % Eaton Corp. DL-Notes 2022(22/33)	US278062AH73	USD	0	200	
5,0000 % Eli Lilly and Company DL-Notes 2024(24/54)	US532457CM85	USD	0	200	
2,0000 % Emerson Electric Co. DL-Notes 2021(21/28)	US291011BQ68	USD	0	100	
5,1500 % Estée Lauder Compan. Inc., The DL-Notes 2023(23/53)	US29736RAU41	USD	0	200	
5,1500 % John Deere Capital Corp. DL-Medium-Term Notes 2023(33)	US24422EXE49	USD	0	300	
5,0000 % Merck & Co. Inc. DL-Notes 2023(23/53)	US58933YBM66	USD	0	300	
5,2500 % MetLife Inc. DL-Notes 2023(23/54)	US59156RCD89	USD	0	300	
4,2500 % Stryker Corp. DL-Notes 2024(24/29)	US863667BE08	USD	0	200	
4,8000 % Toyota Motor Credit Corp. DL-Med.-T. Nts 2024(24/34)	US89236TLM52	USD	0	400	
1,2500 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USG91139AF57	USD	0	200	
5,0000 % Unilever Capital Corp. DL-Notes 2023(23/33)	US904764BT39	USD	0	300	
4,9500 % Union Pacific Corp. DL-Notes 2023(23/53)	US907818GF96	USD	0	100	
3,6000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2015(15/24)	US01609WAQ50	USD	0	200	
1,5430 % Renesas Electronics Corp. DL-Notes 2021(24) Reg.S	USJ4881VAA55	USD	0	300	
0,2500 % United States of America DL-Notes 2020(25)	US912828ZT04	USD	0	1.000	
1,5000 % United States of America DL-Notes 2022(25)S. AK-2025	US91282CDZ14	USD	0	700	
3,6500 % Woodside Finance Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USQ98229AH27	USD	0	100	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	2.171	2.171	
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809U3	STK	2.208	2.208	

## Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugänge zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

2,0500 % Alphabet Inc. DL-Notes 2020(20/50)	US02079KAF49	USD	0	400	
3,6000 % Amazon.com Inc. DL-Notes 2022(22/32)	US023135CH74	USD	0	100	
2,6900 % Amcor Flexibles Nor.Amer. Inc. DL-Notes 2021(21/31)	US02344AAA60	USD	0	100	
2,0000 % American Honda Finance Corp. DL-Medium-Term Nts 2021(21/28)	US02665WDW82	USD	0	100	
3,0000 % Amgen Inc. DL-Notes 2022(22/29)	US031162DD92	USD	0	300	
2,6500 % Apple Inc. DL-Notes 2021(21/51)	US037833EF38	USD	0	100	
4,1000 % Apple Inc. DL-Notes 2022(22/62)	US037833ER75	USD	0	200	
6,7090 % Bank of Montreal DL-FLR Notes 2019(24/Und.)	US06368B5P91	USD	0	250	
1,9000 % Bk of New York Mellon Corp,The DL-Medium-Term Nts 2021(28/29)	US06406RAZ01	USD	0	100	
3,4500 % Canadian Imperial Bk of Comm. DL-Notes 2022(22/27)	US13607HR618	USD	0	100	
3,8500 % Canadian National Railway Co. DL-Notes 2022(22/32)	US136375DC36	USD	0	100	
3,6000 % Caterpillar Fin.Services Corp. DL-Medium-Term Nts 2022(22/27)	US14913R3A32	USD	0	100	
3,2500 % Colgate-Palmolive Co. DL-Notes 2022(22/32)	US194162AP89	USD	0	100	
1,5000 % Comcast Corp. DL-Notes 2020(20/31)	US20030NDN84	USD	0	100	
4,6550 % Coöperatieve Rabobank U.A. DL-FLR Non-Pref. MTN 22(27/28)	US74977SDR04	USD	0	250	
3,1500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP3143NBH63	USD	0	200	
1,8750 % CVS Health Corp. DL-Notes 2020(20/31)	US126650DQ03	USD	0	200	
2,5500 % Elevance Health Inc. DL-Notes 2021(21/31)	US036752AP88	USD	0	100	
7,5000 % ENEL Finance Intl N.V. DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USN30707AT57	USD	0	200	
3,1000 % Fedex Corp. DL-Notes 2019(19/29)	US31428XBV73	USD	0	100	
3,1000 % Fedex Corp. DL-Notes 2024(29) 144A	US31428XCH70	USD	100	100	
1,2000 % Gilead Sciences Inc. DL-Notes 2020(20/27)	US375558BX02	USD	0	100	
1,3750 % Home Depot Inc., The DL-Notes 2021(21/31)	US437076CF79	USD	0	200	
4,1500 % Intel Corp. DL-Notes 2022(22/32)	US458140CA64	USD	0	100	
5,2000 % Intel Corp. DL-Notes 2023(23/33)	US458140CG35	USD	0	200	
4,5000 % Intl Business Machines Corp. DL-Notes 2023(23/28)	US459200KX88	USD	0	100	
3,8750 % Kraft Heinz Foods Co. DL-Notes 2020(20/27)	US50077LBC90	USD	0	100	
1,3400 % Macquarie Group Ltd. DL-FLR MTN 2021(26/27) Reg.S	US55608KAR68	USD	0	200	
2,0000 % Mastercard Inc. DL-Notes 2021(21/31)	US57636QAU85	USD	0	200	
5,2500 % Mercedes-Benz Fin.North.Am.LLC DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USU5876JAC90	USD	0	200	

## Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
2,9210 % Microsoft Corp. DL-Notes 2021(21/52)	US594918CE21	USD	0	400	
5,5500 % Nasdaq Inc. DL-Notes 2023(23/34)	US63111XAJ00	USD	0	100	
4,4500 % PepsiCo Inc. DL-Notes 2023(23/33)	US713448FS27	USD	0	100	
2,3000 % Procter & Gamble Co., The DL-Notes 2022(22/32)	US742718FW49	USD	0	200	
5,2180 % Roche Holdings Inc. DL-Notes 2024(24/54) Reg.S	USU75000CM64	USD	200	600	
4,3000 % Schlumberger Holdings Corp. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USU8066LAF14	USD	0	100	
2,8750 % Siemens Finan.maatschappij NV DL-Notes 2021(21/41) Reg.S	USN82008BB38	USD	0	250	
4,7500 % Starbucks Corp. DL-Notes 2023(23/26)	US855244BE89	USD	0	400	
4,9500 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2023(23/28)	US87264ACZ66	USD	0	200	
4,1000 % Texas Instruments Inc. DL-Notes 2022(22/52)	US882508BQ64	USD	0	200	
2,4500 % Transurban Finance Co. Pty Ltd DL-Notes 2020(20/31) Reg.S	USQ9194UBC55	USD	0	100	
2,3750 % Union Pacific Corp. DL-Notes 2021(21/31)	US907818FU72	USD	0	200	
3,2500 % United States of America DL-Notes 2022(27) Ser. AA-2027	US91282CEW73	USD	0	600	
5,3500 % UnitedHealth Group Inc. DL-Notes 2022(22/33)	US91324PER91	USD	0	200	
2,0000 % VISA Inc. DL-Notes 2020(20/50)	US92826CAQ50	USD	0	300	
2,6500 % Walt Disney Co., The DL-Notes 2020(20/31)	US254687FX90	USD	0	200	
2,0000 % Waste Management Inc. DL-Notes 2021(21/29)	US94106LBQ14	USD	0	100	
4,9020 % Westpac New Zealand Ltd. DL-Med.-T. Notes 2023(28)RegS	US96122QAA13	USD	0	200	
5,3040 % Barclays PLC DL-FLR Notes 2022(22/26)	US06738EBZ79	USD	0	200	
2,2710 % Honda Motor Co. Ltd. DL-Notes 2022(22/25)	US438127AA08	USD	0	400	
0,7500 % United States of America DL-Bonds 2021(24)	US91282CDH16	USD	0	500	

#### Andere Wertpapiere

Vonovia SE Dividende Cash Line	DE000A40ZU23	STK	1.000	1.000	
--------------------------------	--------------	-----	-------	-------	--

#### Investmentanteile

##### Gruppenfremde Investmentanteile

HI-High Yield Defensive-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A2N69D8	ANT	0	57.000	
iShsIII-EO Covered Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3B8Q275	ANT	9.000	24.000	
iShsIV-MSCI Jap.ESG.Enh.CTB UE Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452	ANT	0	330.000	

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Derivate**

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CAC 40, ESTX 50 PR.EUR, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, RUSSELL 2000, S+P 500)	EUR	12.972,89
--	-----	-----------

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, HANG SENG, MSCI EM USD, NASDAQ-100 E-MINI USD, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500)	EUR	15.965,47
--	-----	-----------

**Zinsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUXL)	EUR	2.002,83
--	-----	----------

**Futures auf Währung**

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/YN)	EUR	33.277,34
---	-----	-----------

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Optionsrechte**

**Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate**

**Optionsrechte auf Aktienindices**

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			399,49
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			335,19
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			89,39

# Jahresbericht für **WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS** Anteilklasse R

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	15.699,20
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	198.644,27
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	151.740,84
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	14.948,42
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	34.293,56
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-2.354,89
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-46.552,62
8. Sonstige Erträge	EUR	303,26

### Summe der Erträge

---

EUR	<b>366.722,04</b>
-----	-------------------

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.282,68
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-266.205,15
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16.670,54
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.604,56
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-69.081,81

### Summe der Aufwendungen

---

EUR	<b>-366.844,74</b>
-----	--------------------

### III. Ordentliches Nettoergebnis

---

EUR	<b>-122,70</b>
-----	----------------

# Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.176.772,43
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.473.502,81

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 3.703.269,62

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.703.146,92

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.866.135,72
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-849.230,82

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -2.715.366,54

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 987.780,38

# Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R

## Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2024/2025</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>29.049.424,07</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-1.834.457,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	222.646,65
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-2.057.103,70</u>
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	201.223,73
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	987.780,38
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.866.135,72
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-849.230,82
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b><u>28.403.971,13</u></b>

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

**Berechnung der Wiederanlage**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.703.146,92	11,68
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>3.703.146,92</b>	<b>11,68</b>

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021/2022	EUR 26.584.748,27	EUR 72,67
2022/2023	EUR 26.137.388,54	EUR 73,41
2023/2024	EUR 29.049.424,07	EUR 85,79
2024/2025	EUR 28.403.971,13	EUR 89,57

# Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	1.043,57
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	13.204,12
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	10.085,62
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	993,43
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	2.279,43
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-156,54
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3.094,38
8. Sonstige Erträge	EUR	20,15

### Summe der Erträge

---

EUR	24.375,40
-----	-----------

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-218,12
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-16.268,16
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.108,18
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-771,54
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-4.596,74

### Summe der Aufwendungen

---

EUR	-22.962,74
-----	------------

### III. Ordentlicher Nettoertrag

---

EUR	1.412,66
-----	----------

# Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	403.284,77
2. Realisierte Verluste	EUR	-157.288,83

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR **245.995,94**

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 247.408,60**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-6.283.668,89
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.606.204,90

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **-4.677.463,99**

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -4.430.055,39**

# Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P

## Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2024/2025</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>65.990.570,70</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-66.381.209,88
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	499.620,41
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-66.880.830,29</u>
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	6.710.171,27
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4.430.055,39
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-6.283.668,89
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.606.204,90
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b><u>1.889.476,70</u></b>

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

**Berechnung der Wiederanlage**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	247.408,60	16,86
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>247.408,60</b>	<b>16,86</b>

# Jahresbericht für **WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS** Anteilklasse P

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	EUR	52.721.036,36	EUR	103,94
2022/2023	EUR	55.169.196,76	EUR	105,17
2023/2024	EUR	65.990.570,70	EUR	123,11
2024/2025	EUR	1.889.476,70	EUR	128,80

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV**

<b>Anteilsklasse</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Mindestanlage- volumen EUR</b>	<b>Verwaltungs- vergütung bis zu 1,00 % p.a. derzeit</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 5,00 % p.a., derzeit</b>
<b>WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R</b>	Thesaurierung	0,00	1,000	5,000
<b>WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P</b>	Thesaurierung	1.000.000,00	0,840	0,000

# Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 14.927.976,33

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

97,61

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,36

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung auf Grundlage von Messzahlen nach dem qualifizierten Ansatz relativ im Verhältnis zu dem zugehörigen Vergleichsvermögen ermittelt.

Dabei wird der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens über die Risikokennzahl Value-at-Risk (VaR) dargestellt. Der VaR wird unter Anwendung des RiskManagers von FundHero RiskMetrics auf Basis historischer Simulation bestimmt.

Zur Ermittlung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko wird angenommen, dass die bei Geschäftsschluss im Sondervermögen befindlichen Finanzinstrumente oder Finanzinstrumentengruppen weitere 10 Handelstage im Sondervermögen gehalten werden und ein einseitiges Prognoseintervall mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau in Höhe von 99% (Konfidenzniveau) sowie ein effektiver historischer gleichgewichteter Beobachtungszeitraum von einem Jahr zugrunde liegen.

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag

1,42 %

größter potenzieller Risikobetrag

6,64 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

4,90 %

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Leverage bezeichnet dabei jede Methode, mit der die Gesellschaft den Investitionsgrad des Fonds erhöht. Für die Angabe des Umfangs des Leverage wird das Anlagevolumen (einschließlich des anzurechnenden Wertes der Derivate) auf die Höhe des Fondsvermögens bezogen. Bei Ermittlung des Umfangs des Leverage nach der Bruttomethode werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen addiert (Brutto-Summe der Nominalwerte). Der Umfang des Leverage nach der Bruttomethode ist mithin kein Indikator über den Risikogehalt des Investmentvermögens.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage

153,68 %

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

50% MSCI World (NR) EUR

50% ICE BofA Global Broad Market Excluding Japanese Yen & US Mortgages Index (EUR-hedged) GBXZ Index

# Jahresbericht für **WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	89,57
Anzahl Anteile	STK	317.122,000

#### WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P

Anteilwert	EUR	128,80
Anzahl Anteile	STK	14.670,000

### Angewandte Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände (§§ 26 bis 29 und 34 KARBV)

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelt.

Die der Anteilwertermittlung im Falle von handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden von der Gesellschaft täglich selbst über verschiedene Datenanbieter bezogen. Dabei erfolgt die Bewertung für Rentenpapiere mit Kursen per 17:15 Uhr des Börsenvortages und die Bewertung von Aktien und börsengehandelten Aktienderivaten mit Schlusskursen des Börsenvortages. Die Einspielung von Zinskurven sowie Kassa- und Terminkursen für die Bewertung von Devisentermingeschäften und Rentenderivaten erfolgt parallel zu den Rentenpapieren mit Kursen per 17:15 Uhr.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gem. § 168 Abs. 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 28 Abs. 1 KARBV). Die Verkehrswerte werden in einem mehrstufigen Bewertungsverfahren ermittelt. Die der Anteilwertermittlung im Falle von nicht handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden soweit möglich aus Kursen vergleichbarer Wertpapiere bzw. Renditekursen abgeleitet.

Die bezogenen Kurse werden täglich auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft. Hierzu prüft die Gesellschaft in Abhängigkeit von der Assetklasse die Kursbewegungen zum Vortag, die Kursaktualität, die Abweichungen gegen weitere Kursquellen sowie die Inputparameter für Modellbewertungen.

Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten und erhältlichen Net Asset Value bewertet.

Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit dem Nominalbetrag, die übrigen Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Festgelder werden - sofern sie kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt - mit dem Verkehrswert bewertet.

# Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R

Gesamtkostenquote

1,48 %

#### WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P

Gesamtkostenquote

1,24 %

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 Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

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 Berichtszeitraum erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

#### KAG - eigene Investmentanteile

WARBURG - Liquid Alternatives Inhaber-Anteile I	DE000A111ZE4	0,400
WARBURG INV.RESP.- Corp.Bonds Inhaber-Anteile B	DE000A12BTT8	0,190

#### Gruppenfremde Investmentanteile

AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046261	0,070
Fidelity-Jap.Eq.Res.Enh.U.ETF Reg. Shs ACC JPY Acc. oN	IE00BNGFMX61	0,300
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	0,650
iShsII-JPM Adv.USD EM Bd U.ETF Registered Shares EUR Hed.o.N.	IE00BKP5L730	0,500
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs I EUR Acc. oN	IE00BD2B9827	0,900
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8	1,100

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**Gruppenfremde Investmentanteile**

HI-High Yield Defensive-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A2N69D8		0,750
iShsIII-EO Covered Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3B8Q275		0,200
iShsIV-MSCI Jap.ESG.Enh.CTB UE Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452		0,150

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R**

**Wesentliche sonstige Erträge:**

Sonstige periodenfremde QueSt-Erträge		EUR	303,04
---------------------------------------	--	-----	--------

**Wesentliche sonstige Aufwendungen:**

Fremde Depotgebühren		EUR	27.621,28
Researchkosten		EUR	34.367,93

**WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P**

**Wesentliche sonstige Erträge:**

Sonstige periodenfremde QueSt-Erträge		EUR	20,14
---------------------------------------	--	-----	-------

**Wesentliche sonstige Aufwendungen:**

Fremde Depotgebühren		EUR	1.835,31
Researchkosten		EUR	2.163,83

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

Transaktionskosten		EUR	70.218,13
--------------------	--	-----	-----------

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung**

**(Inkl. Geschäftsführung):**

davon feste Vergütung	EUR	4.592.835,25
davon variable Vergütung	EUR	4.041.035,25
	EUR	551.800,00

**Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:**

EUR 0,00

**Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Geschäftsführung):**

Anzahl 37,00

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte**

**Mitarbeitergruppen:**

davon Geschäftsleiter	EUR	3.138.122,61
davon andere Risikoträger	EUR	556.444,62
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	1.030.178,28
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	309.048,13
	EUR	1.242.451,58

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

# Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

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 Eingingung 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 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 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.

## **Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Angaben für Institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG**

##### **Wesentliche mittel- bis langfristige Risiken**

Informationen über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind dem Tätigkeitsbericht zu entnehmen.

##### **Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten**

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht in den Abschnitten "Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" ersichtlich.

##### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Informationen zur Anlagestrategie und -politik sind im Tätigkeitsbericht im Abschnitt Anlagepolitik zu finden.

##### **Einsatz von Stimmrechtsberatern und Umgang mit Interessenkonflikten**

Angaben zur Stimmrechtsausübung sind auf der Webseite der Warburg Invest öffentlich zugänglich. Die Abstimmungs- und Mitwirkungspolicy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/mitwirkungspolitik-abstimmungsverhalten-und-stimmrechtsausuebung/>

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/umgang-mit-interessenkonflikten/>

##### **Handhabung von Wertpapierleihgeschäften**

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

#### **Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:

Auf Grund von Rundungen bei der Berechnung, kann es innerhalb der Finanzaufstellungen zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Hamburg, den 14. Januar 2026**

**Warburg Invest  
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

**Die Geschäftsführung**

Torsten Engel

Matthias Mansel

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg

---

## PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 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. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab

## 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.

## SONSTIGE INFORMATIONEN

Die gesetzlichen Vertreter der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die als nicht vom Prüfungsurteil umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

## 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 eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

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 dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, 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 bedeutender Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, 14. Januar 2026

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eisenhuth

Wirtschaftsprüfer

Butte

Wirtschaftsprüfer

**Jahresbericht  
für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS**

**Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

**Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften**

Die Angaben entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

**ESG-Angaben**

Angaben zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019 / 2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/ 852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukte

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Name des Produkts:

WARBURG - MULTI-ASSET –  
SELECT - FONDS

Unternehmenskennung (LEI-Code)

529900HRVKHRUDKXSU66

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt:

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt:

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 24,05% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



**Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?**

Die Anlagestrategie dieses Fonds verfolgt eine ganzheitliche Integration der Nachhaltigkeitsdaten in den Investitionsprozess. Dabei werden sowohl soziale als auch ökologische Aspekte über definierte Ausschlusskriterien in Bezug auf die Geschäftsaktivitäten angewendet.

Bei der Auswahl der geeigneten Vermögensgegenstände wird darauf geachtet, dass Risiken aus Geschäftsfeldern, die erhebliche negative externe Effekte durch ökologische und/ oder soziale Risikofaktoren mit sich bringen und damit die generellen Risikoparameter wie z. B. Marktpreis- oder Adressenausfallrisiken erhöhen, durch Ausschlüsse von bestimmten Geschäftsaktivitäten minimiert werden.

Im Rahmen des Nachhaltigkeitsstandards werden für den Fonds keine Aktien oder Anleihen von Unternehmen erworben, die

(A.1) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Tabakerstellung generieren;

(A.2) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Waffenherstellung (Hersteller von konventionellen Waffen und Waffensystemen sowie ziviler Schusswaffen) generieren;

(A.3) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Pornografie-Herstellung generieren;

- (A.4) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Glücksspiel generieren;
- (A.5) mehr als fünf Prozent ihres Umsatzes mit Energieerzeugung durch Thermalkohle generieren;
- (A.6) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Förderung/ Abbau von Thermalkohle generieren;
- (A.7) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung von arktischem Öl und Gas generieren;
- (A.8) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Förderung/ Abbau Ölsanden oder Ölschiefer generieren;
- (A.9) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Frackingabbau von fossilen Brennstoffen generieren;
- (A.10) mehr als fünf Prozent ihres Umsatzes mit Energieerzeugung mit Atomkraft generieren;
- (A.11) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Förderung/ Abbau von Uran generieren.

Darüber hinaus werden im Rahmen unseres ESG Investment Mindeststandards keine Aktien oder Anleihen von Unternehmen gekauft, die

- (A.12) in Geschäftsfeldern involviert sind, die dem Bereich der kontroversen Waffen zuzuordnen sind;
- (A.13) laut MSCI ESG Research mit einer sehr schwerwiegenden Kontroverse der Kategorie „Rot“ sowie einer sehr schwerwiegenden, unternehmerischen Kontroverse der Kategorie "Orange", die direkt mit dem Unternehmen in Zusammenhang steht und noch nicht vollständig abgeschlossen ist, in Verbindung gebracht werden;
- (A.14) die eine sehr hohe CO<sub>2</sub>-Intensität haben (von mehr als 525 Tonnen CO<sub>2</sub>/Umsatzmillion) und einem Carbon Emission Management Score von MSCI ESG Research, der unter der definierten Mindestschwelle liegt - die Mindestgrenze des Carbon Emission Management Scores erhöht sich seit 2024 alle zwei Jahre um 0,25 bis zu einem Wert von 5 im Jahr 2030;
- (A.15) schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact begehen.

Ferner werden im Rahmen des Nachhaltigkeitsansatzes keine Anleihen von Staaten erworben, die

- (A.16) nach dem Freedom House Index als „unfrei“ klassifiziert werden;
- (A.17) das Übereinkommen über die biologische Vielfalt der Vereinten Nationen nicht unterzeichnet sowie das Pariser Klimaabkommen nicht ratifiziert haben;
- (A.18) den Vertrag über die Nichtverbreitung von Atomwaffen (Atomwaffensperrvertrag) nicht unterzeichnet haben;
- (A.19) einen Korruptionsindex von Transparency International (Corruption Perception Index) kleiner als 35 aufweisen (Skala von 0 bis 100).

Ferner wird im Rahmen der ESG Investment Mindeststandards nicht in Staaten investiert, die

- (A.20) keine Ratifizierung oder Unterzeichnung des Internationalen Pakts über bürgerliche und politische Rechte (UN-Zivilpakt) getätigt haben;
- (A.21) keine Unterzeichnung des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption getätigt haben;
- (A.22) ein MSCI ESG Government Rating von schlechter als „B“ aufweisen.

Bei Investitionen in Zielfonds wird ein ökologischer und/ oder sozialer Mindestschutz dadurch gewährleistet, dass die Fondsgesellschaft die Prinzipien für Verantwortungsvolles Investieren der Vereinten Nationen (UN PRI) unterzeichnet haben muss. Als Zielfonds, die soziale und oder ökologische Merkmale bewerben, werten wir solche, die sich an Kunden mit nachhaltigkeitsbezogenen Zielen gem. Art. 2 Nr. 7 lit. a) bis c) MiFID II-DVO i.V.m. Art. 9 Abs. 9 UA 1 MiFID II-DRL richten.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zum Berichtsstichtag gestalten sich die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt:

- Der MSCI ESG Quality Score (Skala 0 - 10), ermittelt von MSCI ESG Research, des Fonds wird anhand des gewichteten Durchschnitts der ESG-Bewertungen der Investitionen des Fonds berechnet. Der MSCI ESG Quality Score berücksichtigt zudem den Trend des ESG-Ratings der Bestände wie auch den Anteil der Bestände mit einem schwächeren Rating von „B“ oder „CCC“. Der MSCI ESG Quality Score des Fonds beträgt 6,14. Dies entspricht einem MSCI ESG Rating von A.
- Die gewichtete CO<sub>2</sub>-Intensität (tCO<sub>2</sub>e/ €Mio. Umsatz) nach Definition der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang I, Formel 3 beträgt 58,39. Die Daten sowohl auf Unternehmens- als auch auf Zielfonds-Ebene stammen ebenfalls von MSCI ESG Research. Die Datenabdeckung zu den CO<sub>2</sub>-Intensitätswerten liegt bei 98,87% des bewertbaren Bestands (Zielfonds und Unternehmen – ohne Bankguthaben und Derivate).

### ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zum Vergleich werden dieselben Scores auch zum Berichtsstichtag der Vorperiode aufgeführt:

- Der MSCI ESG Quality Score des Fonds betrug 7,29. Dies entspricht einem MSCI ESG Rating von AA.
- Die gewichtete CO<sub>2</sub>-Intensität (tCO<sub>2</sub>e/ €Mio. Umsatz) nach Definition der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang I, Formel 3 betrug 64,88. Die Datenabdeckung zu den CO<sub>2</sub>-Intensitätswerten lag bei 90,69% des bewertbaren Bestands (Zielfonds und Unternehmen – ohne Bankguthaben und Derivate).

Nähere Informationen zu der ESG Rating Methodologie von MSCI ESG Research können Sie folgender Seite entnehmen:

<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings>

### ● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nachhaltige Investitionen im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung - Verordnung (EU) 2019/2088 - (SFDR) sind solche, die zur Erreichung eines Umweltzieles oder eines sozialen Zieles beitragen unter der Voraussetzung, dass diese Investition kein anderes der dort genannten Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Für die Definition von umweltbezogenen oder sozialen Zielen beziehen wir uns auf die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen bis 2030 (UN Sustainable Development Goals, SDGs). Von diesen 17 SDGs sind 9 umweltbezogene Ziele und 8 soziale Ziele. Die Ziele sind darauf ausgerichtet, Armut zu verringern und Wohlstand zu fördern - gleichzeitig finden soziale Bedürfnisse wie Bildung und Gesundheit Berücksichtigung.

Ziel der Anlagestrategie ist es nicht, einen festgelegten Anteil Nachhaltiger Investitionen im Sinne des Art. 2 Nr. 17 SFDR zu erreichen bzw. das Portfolio diesbezüglich auszurichten oder zu optimieren. Mit einer Investition in ein Unternehmen wird nach unserem Verständnis dann ein umweltbezogenes oder soziales Ziel verfolgt, wenn das Unternehmen zu mindestens einem der SDGs einen positiven Beitrag leistet und nicht gleichzeitig einen negativen Beitrag zu einem anderen Ziel leistet. Die Ermittlung der Zielerreichung nehmen wir auf Basis der "MSCI SDG Alignment Methodology" vor, in der für jedes der 17 SDGs von MSCI dessen Status ermittelt wird. Ein positiver Beitrag liegt dann vor, wenn ein Unternehmen hinsichtlich eines Zieles mindestens den Status "aligned" hat und hinsichtlich keines anderen Zieles als "misaligned" oder schlechter gewertet wird.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Im Rahmen des quantitativen Screenings zur Ermittlung nachhaltiger Investitionen erfolgt eine „Do no significant harm“ (DNSH) Prüfung. In diesem Rahmen wird beurteilt, ob durch eine Geschäftstätigkeit, die positiv auf eines oder mehrere der 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals - SDGs) einwirkt, gleichzeitig ein ökologisches oder soziales Nachhaltigkeitsziel negativ beeinflusst wird. Investitionen in Unternehmen, die die DNSH-Prüfung nicht erfüllen, sind keine nachhaltigen Investitionen im Sinne des Art. 17 Nr. 2 SFDR. Die im Folgenden genannten Ausschlusskriterien basieren auf den Mindestausschlüssen des „Verbändekonzepts“, entwickelt von den Verbänden der Deutschen Kreditwirtschaft zusammen mit dem Fondsverband BVI und dem Deutschen Derivate Verband (DDV), sowie auf dem eigenen Nachhaltigkeitskonzept der Warburg Invest.

Zusätzlich zu dem im Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ erwähnten Ausschlusskriterien findet in der DNSH-Prüfung ein Ausschluss von Unternehmen statt, wenn eines oder mehrere der folgenden Kriterien auf das Unternehmen zutreffen:

- (B.1) „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ gegenüber eines der 17 Nachhaltigkeitsziele
- (B.2) Geschäftsbereiche im Segment der geächteten oder Nuklearwaffen
- (B.3) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus der Förderung und/oder der Energieerzeugung aus fossilen Brennstoffen
- (B.4) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus dem Abbau, der Exploration und aus Dienstleistungen für Ölsand und Ölschiefer
- (B.5) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus der Produktion von Tabak
- (B.6) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus Rüstungsgütern
- (B.7) mehr als 5 Prozent Umsatzanteile aus der Energieerzeugung aus Erdgas und Kernenergie
- (B.8) Verstöße oder Verdachtsmomente für Vergehen gegen mindestens eines der 10 Prinzipien des UN Global Compact

Zusätzlich gelten die Kriterien zur Messung der Nichteinhaltung von "Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung", die ebenfalls mit Daten von MSCI ESG Research umgesetzt werden:

- Ausschluss von Unternehmen mit einem „CCC“ oder „B“ Rating (sog. Nachzügler)
- Ausschluss von Unternehmen mit einem "Governance Pillar Score" von weniger als 2,857 (sog. Nachzügler)
- Sehr schwerwiegende ("Red Flag") oder schwerwiegende unternehmerische Kontroversen („Orange Flag“) analog der Einstufung innerhalb des Kontroversen Screenings von MSCI ESG

***Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?***

Im Folgenden wird ausgeführt, welche Nachhaltigkeitsauswirkungen („PAI“) das Sondervermögen im Rahmen seiner Investitionsentscheidungen berücksichtigt und durch welche Maßnahmen (Ausschlusskriterien) beabsichtigt ist, diese zu vermeiden, bzw. zu verringern. Die Ausschlusskriterien gelten dabei entweder für alle Direktinvestitionen des Fondsvermögens (Kriteriengruppe A) oder nur im Rahmen der DNSH-Prüfung nachhaltiger Investitionen (Kriteriengruppe B).

Die unter Ausschlusskriterium Nr. (A.2) genannte Konvention verbietet die Herstellung von konventionellen Waffen und Waffensystemen sowie zivilen Schusswaffen. Darüber hinaus verbietet das Kriterium Nr. (A.12) jeglichen Bezug zu kontroversen Waffen.

Die mit Ausschlusskriterien (A.5 – A.9; B.3 - B.4 & B.7) aufgegriffene Begrenzung des Abbaus fossiler Brennstoffe und der Stromerzeugung durch fossile Brennstoffe ist im ökologischen Kontext als ein wesentlicher Faktor für die

Einschränkung von Treibhausgas- und CO2-Emissionen einzuordnen.

Das Ausschlusskriterium Nr. (A.13) greift u. a. auch bei Verstößen gegen Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für Multinationale Unternehmen und das Kriterium Nr. (A.15) bezieht sich auf Compliance mit den UN Global Compact. Die OECD-Leitsätze fördern verantwortungsvolle Unternehmensführung und bieten Unternehmen einen Verhaltenskodex bei Auslandsinvestitionen und für die Zusammenarbeit mit ausländischen Zulieferern.

Die 10 Prinzipien des UN Global Compact (UN GC) stellen auf eine gerechte, umwelt- und sozialverträgliche Ausgestaltung der Globalisierung ab. Unter den UN GC Prinzipien 1-2 sollen Unternehmen sicherstellen, dass sie die international anerkannten Menschenrechte respektieren und unterstützen, indem sie diese in ihrer Geschäftstätigkeit nicht verletzen. UN GC Prinzipien 3-6 verlangen von Unternehmen, die internationalen Arbeitsstandards zu achten und umzusetzen. Die UN GC Prinzipien 7-9 beziehen sich auf ökologische Nachhaltigkeit, einschließlich Prävention, Förderung des Umweltbewusstseins und die Entwicklung sowie Anwendung von umweltfreundlichen Technologien. UN GC Prinzip 10 beinhaltet die Notwendigkeit, Maßnahmen gegen Korruption zu ergreifen.

Der jährliche Freedom House Index, der in Kriterium Nr. (A.16) berücksichtigt wird, erstellt von der Nichtregierungsorganisation Freedom House, analysiert weltweit den Stand der bürgerlichen Freiheiten und politischen Rechte in verschiedenen Ländern sowie bedeutenden verwandten und umstrittenen Gebieten. Dabei werden politische Rechte anhand von Kriterien wie Wahlen, Pluralismus, Partizipation und Regierungsführung bewertet. Die Einschätzung der bürgerlichen Freiheiten erfolgt anhand von Aspekten wie Glaubens-, Versammlungs- und Vereinigungsfreiheit, Rechtsstaatlichkeit sowie individueller Freiheiten der Bürger in den jeweiligen Ländern.

Im Dezember 2015 wurde mit dem Pariser Klimaabkommen, das in Kriterium (A.17) Berücksichtigung findet, eine globale Vereinbarung zum Klimaschutz getroffen. Dieses Abkommen hat drei Hauptziele:

1. die langfristige Begrenzung der globalen Erwärmung auf deutlich unter zwei Grad Celsius im Vergleich zur vorindustriellen Ära, wobei eine Anstrengung unternommen wird, den Anstieg auf 1,5 Grad Celsius zu beschränken;
2. die Reduzierung von Treibhausgasemissionen;
3. die Anpassung der Finanzmittelströme an die Ziele des Klimaschutzes.

Eines der angelegten Kriterien ist, dass kein Titel hinsichtlich eines der SDGs 1 bis 17 „misaligned“ oder „strongly misaligned“ (i.S.v. „wesentliche negative Beeinträchtigung“) bewertet sein darf. Es kann davon ausgegangen werden, dass die SDGs ebenfalls dazu geeignet sind, eine PAI Berücksichtigung anzunehmen. Unternehmen, die hinsichtlich eines oder mehrerer SDGs und somit hinsichtlich der mit dem jeweiligen SDG in Verbindung zu setzenden PAIs, mit „misaligned“ oder „strongly misaligned“ bewertet werden, werden nicht den nachhaltigen Investitionen zugerechnet.

- **PAI 1-3 Treibhausgasemissionen; CO2 Fußabdruck, Treibhausgasintensität der im Portfolio befindlichen Unternehmen** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.5); (B.3); (B.7); (A.14)  
Durch die in den Ausschlusskriterien genannten Umsatzschwellen hinsichtlich Unternehmen, welche Umsatz mit der Stromerzeugung aus fossilen Brennstoffen erwirtschaften, wird das Kriterium teilweise berücksichtigt. Über den Ausschluss von Unternehmen mit sehr hoher CO2-Intensität und gleichzeitig schwachem Management der CO2-Emissionen werden die Treibhausgasemissionen ebenfalls berücksichtigt. Für das Management wird anhand der Carbon Emission Management Score von MSCI ESG Research herangezogen, der die Pläne und Maßnahmen eines Unternehmens zur Reduktion der CO2-Emissionen bewertet wird.

- **PAI 4 Exposition zu Unternehmen aus dem Sektor der Fossilen Brennstoffe** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.5 - A.9); (B.3 -B.4); (B.7)  
Investitionen in Aktivitäten im Bereich der fossilen Brennstoffe sind für den Fonds aufgrund der in den Ausschlusskriterien verankerten Umsatzschwellen begrenzt, wodurch eine entsprechende Exposition teilweise vermieden wird.
- **PAI 5 Anteil von nicht erneuerbarer Energie an Energieverbrauch und –produktion** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.5); (A.10); (B.3); (B.7)  
Durch die in den Ausschlusskriterien beinhalteten Umsatzschwellen wird die Investition in als besonders problematisch eingestuften Energiequellen beschränkt. Der Anteil von nicht erneuerbaren Energien am Energieverbrauch wird damit indirekt berücksichtigt, da anzunehmen ist, dass die Begrenzung der Investitionen zu einem verminderten Angebot nicht erneuerbarer Energie führen wird.
- **PAI 6 Energieverbrauchsintensität pro Branche mit hohen Klimaauswirkungen** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.14)  
Es wird erwartet, dass Unternehmen mit hoher Energieverbrauchsintensität mit hohen Klimaauswirkungen ebenfalls eine hohe CO<sub>2</sub>-Intensität und gleichzeitig schwaches Management der CO<sub>2</sub>-Emissionen haben. Insofern wird dieser PAI indirekt berücksichtigt.
- **PAI 7 Aktivitäten mit nachteiligen Auswirkungen auf artenreiche Gebiete** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (B.1)  
Unternehmen, die gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele (SDGs) der UN als „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ eingestuft werden, werden nicht als nachhaltiges Investment klassifiziert. Eines der SDGs ist das "Leben an Land". Schadet ein Unternehmen diesem Ziel, indem es der Biodiversität schadet, wird es nicht als nachhaltig klassifiziert.
- **PAI 8 Schadstoffausstoß in Gewässer** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (B.1)  
Unternehmen, die gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele (SDGs) der UN als „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ eingestuft werden, werden nicht als nachhaltiges Investment klassifiziert. Eines der SDGs ist das "Leben im Wasser". Schadet ein Unternehmen diesem Ziel, indem es Abfälle wie Verpackungsmaterialien, Pestizide oder persistente organische Schadstoffe in Gewässern und/oder Meeren entsorgt, wird es nicht als nachhaltig klassifiziert.
- **PAI 9 Gefährliche Abfälle** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.10); (A.11)  
Über den Ausschluss der Förderung von Uran und der Energieerzeugung mit Atomkraft wird der PAI indirekt berücksichtigt, da mit den Ausschlüssen ein Beitrag zur Reduktion atomarer Abfälle generiert wird.
- **PAI 10 Verstöße gegen den UN Global Compact oder die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen** - Ausschlusskriterien Nr. (A.13); (A.15); (B.8)  
Schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact und die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen werden durch die Ausschlusskriterien fortlaufend überwacht. Darüber hinaus werden auch unbestätigte Verdachtsfälle eines Verstoßes gegen den UN Global Compact von der Klassifikation als nachhaltiges Investment ausgeschlossen.
- **PAI 11 Mangelnde Prozesse und Compliance-Mechanismen um Einhaltung des UN Global Compacts oder der OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen zu überwachen** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.13); (A.15); (B.8)  
Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstöße gegen die genannten Vereinbarungen auftreten, haben erkennbar nicht ausreichend Strukturen geschaffen, um die Einhaltung der Normen sicherstellen zu können, so dass davon ausgegangen werden kann, dass der Ausschluss zu einer Beschränkung der negativen Auswirkungen führt.

- **PAI 12 - 13 Unbereinigte geschlechtsspezifische Lohnlücke, Geschlechterdiversität im Aufsichtsrat oder Geschäftsführung** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (B.1)  
Unternehmen, die gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele (SDGs) der UN als „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ eingestuft werden, werden nicht als nachhaltiges Investment klassifiziert. Eines der SDGs ist die Geschlechter-Gleichstellung. Schadet ein Unternehmen diesem Ziel, wird es nicht als nachhaltig klassifiziert.
- **PAI 14 Exposition zu kontroversen Waffen** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.12)  
Über das Kriterium wird eine Investition in Unternehmen, welche Umsatz mit kontroversen Waffen, bspw. Antipersonenminen erwirtschaften, ausdrücklich ausgeschlossen.
- **PAI 15 Treibhausgasintensität von Staaten** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.17)  
Das Pariser Klimaabkommen findet in dem Kriterium Berücksichtigung. Länder, die das Abkommen unterzeichnet haben, sind dazu verpflichtet, Maßnahmen zu ergreifen, um die CO2 Emissionen zu reduzieren. Daher lässt sich davon ausgehen, dass zum Teil eine Beschränkung negativer Auswirkungen auf die Treibhausgasintensität von Staaten erfolgt.
- **PAI 16 Im Portfolio befindliche Anleihen von Ländern, die sozialen Verstößen ausgesetzt sind** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.16)  
Durch Anwendung des Ausschlusskriteriums werden Staaten, die nach dem Freedom House Index als "unfrei" klassifiziert werden, vom Portfolio ausgeschlossen. Somit wird der PAI indirekt berücksichtigt, da Länder ausgeschlossen werden, in denen politische Rechte im Sinne von Wahlen, Pluralismus, Partizipation und Regierungsführung nicht adäquat umgesetzt werden.

*Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Im Rahmen des Kontroversen-Screenings werden Unternehmen, die in ein oder mehrere schwerwiegende unternehmerische Fehlverhalten involviert sind, identifiziert und in der Folge von Investitionen ausgeschlossen. Unser Kontroversen-Screening beruht auf Daten von MSCI und erfolgt auf Basis folgender globaler Normen:

- dem Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
- der Allgemeinen Grundsätze der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGP),
- der Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO),
- der Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD).

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt. Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, auch PAIs genannt, werden im regelmäßigen Screening „nachhaltiger Investitionen“ wie in Abschnitt „Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?“ beschrieben, berücksichtigt. Für Titel, die der Quote der nachhaltigen Investitionen zugezählt werden, gelten dafür sowohl die Kriterien der Gruppe A als auch der Gruppe B (siehe oben). Für Titel, die der Quote ökologischer und sozialer Merkmale zugerechnet werden, gelten in jedem Fall die Ausschlüsse der Gruppe A.

Nicht vorhandene Werte werden nicht durch Null ersetzt, sondern von der Berechnung ausgenommen, um eine verzerrte Darstellung zu vermeiden.

Die nachfolgenden Daten beziehen sich sowohl auf die enthaltenen Zielfonds als auch auf den Direktbestand. Für den PAI 1 THG Emissionen werden keine Daten angegeben, da keine Daten auf Zielfondsebene verfügbar sind.

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen 2025	Auswirkungen 2024	
<b>KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN</b>				
Treibhausgasemissionen	1. THG- Emissionen	Scope-1-THG-Emissionen	Keine Daten	Keine Daten
		Scope-2-THG-Emissionen	Keine Daten	Keine Daten
		Scope-3-THG-Emissionen	Keine Daten	Keine Daten
		THG-Emissionen	Keine Daten	Keine Daten
	2. CO <sub>2</sub> -Fußabdruck	CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1+2+3, t/investierter EUR Millionen)	164,04	160,03
		CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1, t/investierter EUR Millionen)	21,85	15,47
		CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 2, t/investierter EUR Millionen)	4,56	5,51
		CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 3, t/investierter EUR Millionen)	137,62	139,04
		CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1+2, t/investierter EUR Millionen)	26,41	20,98
	3. THG-Emissions-Intensität	THG-Emissions-Intensität (t/EUR Millionen Umsätze)	396,36	343,05
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	4,66%	54,56%
	5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	45,32%	44,01%

	6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren		
		NACE A	0,00	0,00
		NACE B	1,74	987,09
		NACE C	0,57	0,38
		NACE D	3,09	2,28
		NACE E	1,07	0,76
		NACE F	0,24	0,14
		NACE G	0,15	0,08
		NACE H	1,05	1,08
		NACE L	0,84	0,54
Biodiversität	7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	6,63%	7,80%
Wasser	8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,50	0,44
Abfälle	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,72	0,58
Soziales und Beschäftigung	10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%

	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	0,95%	0,97%
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	8,71%	8,64%
	13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	26,26%	23,21%
	14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%
<b>Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen</b>				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen		Messgröße	Auswirkungen	Auswirkungen
Umwelt	15. THG-Emissionsintensität	THG-Emissionsintensität der Länder, in die investiert wird (t/EUR Millionen BIP)	215,15	196,04
Soziales	16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	4,00	4,00*

\*Um eine Vergleichbarkeit mit dem Datenpunkt aus 2025 herzustellen, haben wir den Datenpunkt aus 2024 angepasst.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

In der Tabelle werden die größten Investitionen des Fonds mit dem jeweiligen Sektor und dem zugehörigen Land, sortiert nach Größe des prozentualen Anteils des Fonds aufgeführt. Der Portfolioanteil wurde als Durchschnitt des Anteils am Sondervermögen zu den vier Quartalsstichtagen des Berichtszeitraums berechnet und bezieht sich auf das Brutto-Fondsvermögen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

1. Oktober 2024 -  
30. September 2025

Größte Investitionen	Sektor	Fondsanteil	Land
AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	Sonstige	8,24%	LU
WARBURG INV.RESP.- Corp.Bonds Inhaber-Anteile B	Sonstige	6,20%	DE
WARBURG - Liquid Alternatives Inhaber-Anteile I	Sonstige	5,01%	DE
Fidelity-Jap.Eq.Res.Enh.U.ETF Reg. Shs ACC JPY Acc. oN	Sonstige	4,01%	IE
Sonstige Investitionen	Sonstige	3,93%	N/A
HI-High Yield Defensive-Fonds Inhaber-Anteile	Sonstige	2,64%	DE
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	Sonstige	2,46%	IE
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	Technologie	2,38%	US
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	Sonstige	2,02%	IE
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs I EUR Acc. oN	Sonstige	1,96%	IE
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	Handel	1,89%	US
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	Technologie	1,71%	US
2,250% United States of America 17/27	Staaten	1,70%	US
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	Technologie	1,70%	US
Apple Inc. Registered Shares o.N.	Technologie	1,60%	US



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die die ökologischen und/oder sozialen Merkmale nach den im Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ beschriebenen verbindlichen Elemente der ESG-Anlagestrategie erfüllen.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

### **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

In dem Schaubild weiter unten haben wir eine Strukturierung der Investitionen des Fonds nach Investitionskriterien vorgenommen. Die Berechnung bezieht sich jeweils auf das Brutto-Fondsvermögen und erfolgt als Durchschnitt der Vermögensallokation zu den Quartalsenden im Berichtszeitraum.

Der Anteil der so ermittelten Investitionen, die auf ökologische und/oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, beläuft sich auf 88,04 Prozent. In diesem Umfang erfüllen die getätigten Investitionen verbindliche Elemente der ESG-Anlagestrategie und sind mithin im folgenden Schaubild der Kennzahl **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** zuzurechnen.

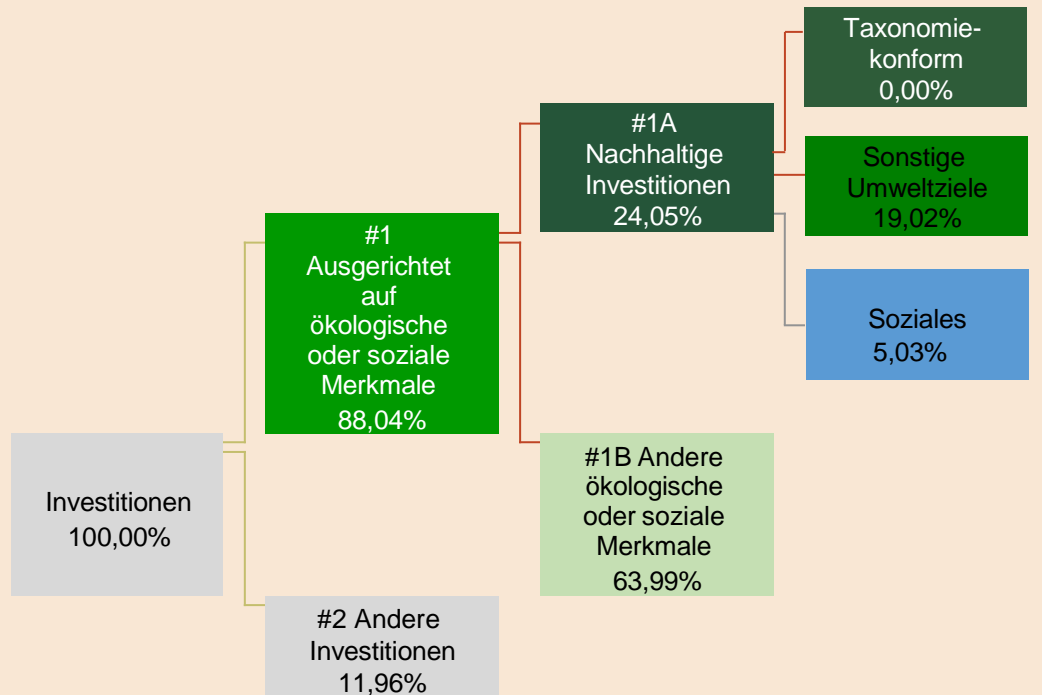
Nachhaltige Investitionen i.S.d. Art. 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung - Verordnung (EU) 2019/2088 - (SFDR) sind alle Investitionen in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beitragen, vorausgesetzt, dass diese Investitionen keines dieser Ziele erheblich beeinträchtigen und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Unsere Konzeption der Klassifizierung nachhaltiger Investitionen haben wir zuvor im Abschnitt „Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesem Ziel bei?“ beschrieben. Investitionen in ein Unternehmen werden jeweils in voller Höhe in die Quote nachhaltiger Investitionen eingerechnet, wenn das Unternehmen nach der „MSCI SDG Alignment Methodology“ mindestens hinsichtlich eines der 17 SDGs den Status "aligned" hat und gegenüber keinem anderen Ziel als „misaligned“ oder schlechter beurteilt wird und gleichzeitig die DNSH-Prüfung bestanden worden ist und kein Verstoß gegen Verfahrensweisen guter Unternehmensführung besteht.

Die verwendete Methodik nimmt keine Gewichtung hinsichtlich der Zahl der Ziele, zu denen ein positiver Beitrag geleistet wird, und - sofern ein Schwellenwert überschritten worden ist - des Umfangs der nachhaltigen Geschäftstätigkeit der jeweiligen Unternehmen vor. Wir weisen darauf hin, dass bei der Ermittlung von Quoten für nachhaltige Investitionen derzeit noch Auslegungsunsicherheiten bestehen, die deutliche Auswirkungen auf die Höhe der angegebenen Quoten haben können. Aktuell besteht kein einheitliches Vorgehen am Markt, so dass eine direkte Vergleichbarkeit von Nachhaltigkeitsangaben nicht immer möglich ist.

In der Berücksichtigung von sozial nachhaltigen und ökologisch nachhaltigen Unternehmen wird eine doppelte Gewichtung vermieden, indem die Beiträge zu sozialen Zielen mit den Beiträgen zu ökologischen Zielen verglichen werden. Hierbei wird der Status „strongly aligned“ doppelt so hoch gewichtet wie der Status „aligned“. Der höhere Beitrag wird angerechnet, der geringere Beitrag wird nicht angerechnet. Sind die ökologischen und sozialen Beiträge gleich stark, wird der Beitrag den ökologischen Zielen zugerechnet.

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen (**#1a Nachhaltige Investitionen**) insgesamt beträgt 24,05 Prozent.

Darüber hinaus hat der Fonds **Andere Investitionen (#2)** getätigt. Die darunter fallenden Investitionen sind im Abschnitt: „Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?“ erläutert.



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

– Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

– Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.



***In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?***

Die folgende Tabelle stellt die Sektoraufteilung über den Durchschnitt der Quartalsenden des Berichtszeitraums dar. Zum Sektor „Allgemeines Finanzwesen“ zählen alle Investitionen in Zielfonds. Eine Durchschau der Zielfonds erfolgt nicht.

<b>Sektor</b>	<b>Anteil</b>
Sonstige	37,46%
Technologie	16,41%
Staaten	10,49%
Gesundheitssystem	6,70%
Banken	6,12%
Industriegüter & Dienstleistungen	4,63%
Handel	3,51%
Finanzdienstleistungen	3,25%
Haushalts- & persönliche Gegenstände	2,50%
Nahrungsmittel & Getränke	2,16%
Versicherungen	1,29%
Medien	1,29%
Chemie	1,28%
Reisen & Freizeit	0,59%
Automobilbau & Teile	0,55%
Hoch- und Tiefbau & Baumaterialien	0,55%
Öl & Gas	0,37%
Telekommunikation	0,32%
Immobilienverwaltung und - entwicklung, REITs	0,22%
Versorger	0,20%
Bergbau und Forstwirtschaft	0,09%



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

## Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Fonds war nicht in nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie konform ist, investiert. Der Anteil von Staatsanleihen im Direktbestand lag zum Referenzstichtag bei 10,49 Prozent des Fondsvermögens. Grundsätzlich gibt es bisher keine anerkannte Methode, um den Anteil der Taxonomie-konformen Aktivitäten bei Investitionen in Staatsanleihen zu ermitteln.

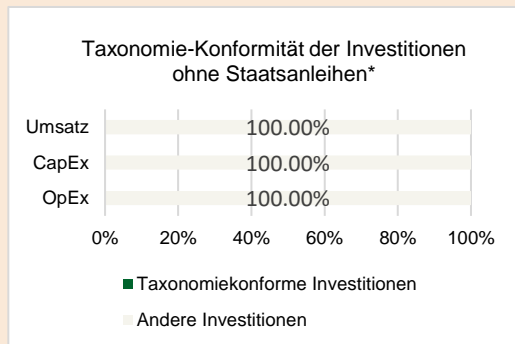
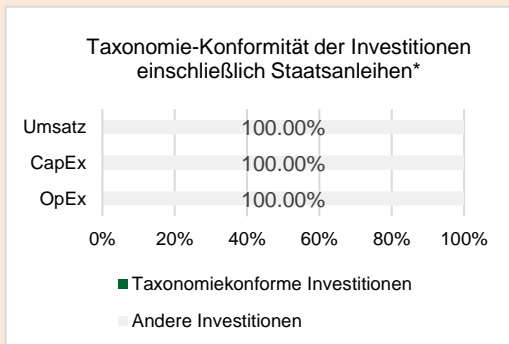
## Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie<sup>1</sup> investiert?

Ja:

In fossiles Gas  In Kernenergie

Nein

**Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-Taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.**



**\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.**

### Übergangstätigkeiten

sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

### Ermöglichende Tätigkeiten

wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

## Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Aufgrund mangelnder Datenverfügbarkeit ist es der Gesellschaft aktuell nicht möglich, den Anteil ermöglichender bzw. dem Übergang geeigneter Wirtschaftsaktivitäten zu ermitteln oder eine entsprechende Mindestquote anzugeben. Daher wird dieser mit 0 Prozent des Fondsvermögens angegeben.

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

### **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?**

Aufgrund mangelnder Datenverfügbarkeit ist es der Gesellschaft nicht möglich, für den vorhergehenden Berichtszeitraum Angaben zum Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie konform ist, zu machen. Der Anteil wird somit mit 0 Prozent des Fondsvermögens angegeben.



### **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Als nachhaltig mit einem sonstigen Umweltziel werten wir Investitionen in Unternehmen dann, wenn das Unternehmen zumindest zu einem umweltbezogenen SDG einen positiven Beitrag leistet und die übrigen zuvor genannten Bedingungen für nachhaltige Investitionen erfüllt sind. Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem sonstigen Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 19,02 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.



### **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Als sozial nachhaltig werten wir Investitionen in Unternehmen dann, wenn das Unternehmen zumindest zu einem sozialen SDG einen positiven Beitrag leistet und die übrigen zuvor genannten Bedingungen für nachhaltige Investitionen erfüllt sind. Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 5,03 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.



### **Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter „#2 Andere Investitionen“ können Bankguthaben zur Liquiditätssteuerung und Derivategeschäfte fallen. Hier findet kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz statt. Darüber hinaus umfasst der Begriff „#2 Andere Investitionen“ auch Zielfonds, für die lediglich ein ökologischer und/oder sozialer Mindestschutz dadurch gewährleistet ist, dass die den Zielfonds jeweils verwaltende Fondsgesellschaft Unterzeichner der UN PRI ist.



### **Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Investmentvermögens wird zunächst durch den implementierten ESG-Filter sichergestellt. Emittenten bzw. Titel des Anlageuniversums, die unter die Ausschlusskriterien fallen, werden auf Negativlisten aufgenommen. Neuinvestitionen in solche Titel sind ausgeschlossen. Bei Neuaufnahme von Titeln auf die Negativliste sind die Bestände in diesem Titel binnen 10 Tagen zu veräußern. Die Einhaltung der Ausschlusskriterien wird durch die Einbeziehung der Negativlisten in die Anlagegrenzprüfung sichergestellt.

Daneben engagiert sich WARBURG INVEST als Kapitalverwaltungsgesellschaft des Fonds auch durch Engagement-Aktivitäten wie übergreifende und spezifische Unternehmensdialoge. Informationen zu den Kriterien zum Auslösen des Engagement-Prozesses, dem allgemeinen Verlauf von ESG-Engagements als auch potenziellen Eskalations- und Reduktionsmaßnahmen können Sie unser ESG Engagement Policy entnehmen. <https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/verantwortung/nachhaltigkeitskonzepte/engagement/>