



WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Jahresbericht für die Zeit vom:
01.10.2022 – 30.09.2023

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000,00
(Stand: 31. Dezember 2022)

Aufsichtsrat

Markus Bolder (seit dem 1. September 2022)
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
- Vorsitzender -

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

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

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

Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel

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 flexibel“
- und mittelfristig einen stabilen absoluten Wertzuwachs zu erreichen.

Die aktuelle strategische Ausrichtung des Fonds setzt sich zusammen aus 40% globalen Aktien, 45% globalen Anleihen und 15% 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 20% und 60% 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 beworbenen 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 Aktienquote inkl. Aktien-ETFs lag im Berichtszeitraums weitgehend in der Nähe der strategischen Quote von 40%. Die Netto-Quote inkl. Anrechnung der taktisch eingesetzten Futures lag weitgehend in einem Korridor zwischen 34% und 41%. Im Bereich der europäischen und US-amerikanischen Aktien wurde durchgängig in Einzelwerte investiert, während Aktien aus Japan, Australien, Kanada und Schwellenländern über ETFs abgebildet wurden.

Der Anleihenbereich ist schwerpunktmäßig über Einzelwerte in US-amerikanischen Staats- und Unternehmensanleihen investiert. Die Beimischungen (Eurozone Investment Grade Anleihen und High Yield Unternehmensanleihen) erfolgten über Zielinvestmentvermögen und ETFs. Es wurde zudem auch weiterhin ein Anteil in Total Return Zielinvestmentvermögen investiert, u.a. in eine Volatilitätsstrategie.

Aktien haben im Berichtszeitraum maßgeblich zur positiven Wertentwicklung des Fonds beigetragen. Diese wurde teilweise durch Wertverluste im Anleihesegment geschmälert, welche vor allem aus dem fortschreitenden Anstieg der US-Renditen resultierten. Währungsgeschäfte waren für die Wertentwicklung im Berichtszeitraum unerheblich.

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilwert des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS in der Anteilklasse P um 1,18% und in der Anteilklasse R um 1,02%. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Die Volatilität des Portfolios belief sich im Berichtszeitraum auf 4,85% 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 negativ und setzt sich zusammen aus Nettogewinnen aus der Veräußerung von Aktien, Aktienfonds und dem Glattstellen von Optionen auf Aktienindizes, sowie Netto-Verlusten aus der Veräußerung von Anleihen und Ziel-Investmentvermögen (inkl. ETFs) und aus Futures-Geschäften auf Aktienindizes. Aus zur Absicherung gegen Fremdwährungsverlusten abgeschlossenen Futuregeschäften wurden Gewinne realisiert.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Risiken infolge des Ukraine-Krieges

Die Auswirkungen des Krieges in der Ukraine auf den WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS sind derzeit unverändert nicht abschließend identifizierbar. Auch wenn für das Sondervermögen keine direkten und lediglich marginale indirekte Anlagen in der Ukraine oder Russland gehalten werden, ergeben sich aus den schon eingetretenen wirtschaftlichen Folgen des Konfliktes - wie einer zumindest temporären deutlichen Energieverteuerung bzw. -verknappung, Lieferkettenprobleme und in Folge gestiegene Inflation und Zinssätze - sowie der allgemein stark erhöhten Unsicherheit, Auswirkungen auf die Kapitalmärkte und damit generell auch - in unterschiedlicher Intensität - Auswirkungen auf Investmentvermögen als Anlageprodukte. Auch wenn die vorgenannten Folgen teilweise wieder rückläufig sind, haben sie dennoch weiterhin Auswirkungen auf die Wirtschaft und damit auch auf die Kapitalmärkte.

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 respektive der modifizierten Duration lässt sich der Einfluss einer Marktzensänderung 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 durchgängig unterhalb des Niveaus des globalen Gesamtmarkts, wurde jedoch von Seiten der Staatsanleihen zum Ende des Berichtszeitraums hin näher an den Gesamtmarkt herangeführt.

Währungsrisiken

Anlagen in fremden Währungen sind zwar mit zusätzlichen 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 abgesichert.

Zusätzlich zum US-Dollar enthält der Fonds noch prozentual deutlich geringere Fremdwährungsrisiken in weiteren Währungen, die jedoch breit gestreut sind, teilweise gab es auch hier Teil-Absicherungen über Währungsfutures, allerdings nur temporär.

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 sowohl in den Zielinvestmentvermögen für Volatilitätsstrategien als auch bei den Optionsgeschäften im Direktbestand Risiken hinsichtlich der Veränderungen der jeweiligen impliziten Volatilitäten der Basiswerte.

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 problemlos 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.

Aktienbereich:

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.

Anleihenbereich:

Die ausgewählten 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 30.09.2023

| Anlageschwerpunkte | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|--------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 81.380.497,81 | 100,09 |
| 1. Aktien und aktienähnlich | 25.328.540,74 | 31,15 |
| 2. Verzinsliche Wertpapiere | 19.963.711,87 | 24,55 |
| 3. Investmentanteile | 31.883.862,50 | 39,21 |
| 4. Derivate | -288.513,15 | -0,35 |
| 5. Forderungen | 140.428,82 | 0,17 |
| 6. Bankguthaben | 4.352.467,03 | 5,35 |
| II. Verbindlichkeiten | -73.912,51 | -0,09 |
| III. Fondsvermögen | 81.306.585,30 | 100,00 ¹⁾ |

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|------|
| Bestandspositionen | | | | | | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | EUR | 28.461.177,58 | 35,00 | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Fortis Inc. Registered Shares o.N. | CA3495531079 | | STK | 5.000 | 0 | 0 | CAD | 51,7100 | 181.441,14 | 0,22 |
| ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12 | CH0012221716 | | STK | 1.200 | 0 | 0 | CHF | 32,9200 | 40.812,45 | 0,05 |
| Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01 | CH1169360919 | | STK | 60 | 60 | 0 | CHF | 23,9000 | 1.481,50 | 0,00 |
| Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1 | CH0210483332 | | STK | 500 | 0 | 0 | CHF | 109,9000 | 56.770,05 | 0,07 |
| Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10 | CH0030170408 | | STK | 70 | 0 | 0 | CHF | 452,7000 | 32.738,60 | 0,04 |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 | CH0038863350 | | STK | 2.500 | 0 | 0 | CHF | 102,9000 | 265.770,61 | 0,33 |
| Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49 | CH0012005267 | | STK | 2.500 | 700 | 0 | CHF | 93,7100 | 242.034,63 | 0,30 |
| Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05 | CH0012549785 | | STK | 152 | 0 | 0 | CHF | 215,2000 | 33.793,83 | 0,04 |
| Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10 | CH0011075394 | | STK | 80 | 0 | 0 | CHF | 421,0000 | 34.795,55 | 0,04 |
| Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1 | DK0060448595 | | STK | 350 | 0 | 0 | DKK | 742,0000 | 34.824,00 | 0,04 |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1 | DK0062498333 | | STK | 2.000 | 2.000 | 0 | DKK | 651,5000 | 174.723,43 | 0,21 |
| Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2 | DK0060336014 | | STK | 700 | 0 | 0 | DKK | 280,7000 | 26.347,97 | 0,03 |
| Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20 | DK0061539921 | | STK | 2.500 | 0 | 0 | DKK | 148,5000 | 49.782,10 | 0,06 |
| adidas AG Namens-Aktien o.N. | DE000A1EWWW0 | | STK | 300 | 0 | 0 | EUR | 156,8600 | 47.058,00 | 0,06 |
| Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01 | NL0012969182 | | STK | 25 | 0 | 0 | EUR | 672,1000 | 16.802,50 | 0,02 |
| Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Ci. Actions Port. EO 5,50 | FR0000120073 | | STK | 660 | 0 | 0 | EUR | 159,9400 | 105.560,40 | 0,13 |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. | DE0008404005 | | STK | 500 | 0 | 0 | EUR | 228,5500 | 114.275,00 | 0,14 |
| Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. | BE0974293251 | | STK | 500 | 0 | 0 | EUR | 50,8000 | 25.400,00 | 0,03 |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 | NL0010273215 | | STK | 700 | 0 | 0 | EUR | 550,8000 | 385.560,00 | 0,47 |
| AXA S.A. Actions Port. EO 2,29 | FR0000120628 | | STK | 1.500 | 0 | 0 | EUR | 28,3500 | 42.525,00 | 0,05 |
| Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 | ES0113900J37 | | STK | 12.762 | 0 | 0 | EUR | 3,6500 | 46.581,30 | 0,06 |
| BASF SE Namens-Aktien o.N. | DE000BASF111 | | STK | 601 | 0 | 0 | EUR | 42,6450 | 25.629,65 | 0,03 |
| Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 | DE0005190003 | | STK | 500 | 0 | 0 | EUR | 97,1500 | 48.575,00 | 0,06 |
| BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2 | FR0000131104 | | STK | 700 | 0 | 0 | EUR | 60,4700 | 42.329,00 | 0,05 |
| Capgemini SE Actions Port. EO 8 | FR0000125338 | | STK | 500 | 0 | 0 | EUR | 164,1500 | 82.075,00 | 0,10 |
| CRH PLC Registered Shares EO -,32 | IE0001827041 | | STK | 800 | 0 | 0 | EUR | 53,4134 | 42.730,74 | 0,05 |
| Danone S.A. Actions Port. EO-,25 | FR0000120644 | | STK | 800 | 0 | 0 | EUR | 51,4500 | 41.160,00 | 0,05 |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N. | DE0005810055 | | STK | 500 | 0 | 0 | EUR | 163,9000 | 81.950,00 | 0,10 |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. | DE0005552004 | | STK | 1.400 | 0 | 0 | EUR | 38,2000 | 53.480,00 | 0,07 |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. | DE0005557508 | | STK | 3.500 | 1.000 | 2.500 | EUR | 19,8500 | 69.475,00 | 0,09 |
| ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1 | IT0003128367 | | STK | 10.000 | 0 | 0 | EUR | 5,7880 | 57.880,00 | 0,07 |
| EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18 | FR0000121667 | | STK | 500 | 0 | 0 | EUR | 164,1600 | 82.080,00 | 0,10 |
| EuroAPI SAS Actions Nom. EO 1 | FR0014008VX5 | | STK | 23 | 0 | 0 | EUR | 11,7550 | 270,37 | 0,00 |
| Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N. | DE0008402215 | | STK | 200 | 0 | 0 | EUR | 209,0000 | 41.800,00 | 0,05 |
| Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60 | NL0000009165 | | STK | 400 | 0 | 0 | EUR | 82,7000 | 33.080,00 | 0,04 |
| Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N. | FR0000052292 | | STK | 50 | 0 | 0 | EUR | 1.719,8000 | 85.990,00 | 0,11 |
| Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75 | ES0144580Y14 | | STK | 6.085 | 1.634 | 0 | EUR | 10,5700 | 64.318,45 | 0,08 |
| ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01 | NL0011821202 | | STK | 2.000 | 0 | 0 | EUR | 12,5460 | 25.092,00 | 0,03 |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N. | IT0000072618 | | STK | 15.000 | 0 | 0 | EUR | 2,4495 | 36.742,50 | 0,05 |
| Kering S.A. Actions Port. EO 4 | FR0000121485 | | STK | 150 | 0 | 0 | EUR | 429,4500 | 64.417,50 | 0,08 |
| Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13 | IE0004927939 | | STK | 500 | 0 | 0 | EUR | 70,3600 | 35.180,00 | 0,04 |
| Legrand S.A. Actions au Port. EO 4 | FR0010307819 | | STK | 550 | 0 | 0 | EUR | 85,5000 | 47.025,00 | 0,06 |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | FR0000121014 | | STK | 350 | 0 | 0 | EUR | 706,0000 | 247.100,00 | 0,30 |
| Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N. | DE0007100000 | | STK | 700 | 0 | 0 | EUR | 65,8900 | 46.123,00 | 0,06 |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N. | DE0008430026 | | STK | 300 | 0 | 0 | EUR | 374,3000 | 112.290,00 | 0,14 |

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|----------------|--------------------|------------------------------|
| Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2 | FR0000120321 | | STK | 350 | 0 | 0 | EUR 390,3000 | 136.605,00 | 0,17 |
| Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N. | FR0000120693 | | STK | 350 | 0 | 0 | EUR 158,3500 | 55.422,50 | 0,07 |
| Prosus N.V. Registered Shares EO -,05 | NL0013654783 | | STK | 1.416 | 767 | 1 | EUR 27,7850 | 39.343,56 | 0,05 |
| Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 | FR0000120578 | | STK | 750 | 0 | 0 | EUR 100,7600 | 75.570,00 | 0,09 |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N. | DE0007164600 | | STK | 1.400 | 400 | 0 | EUR 121,4800 | 170.072,00 | 0,21 |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 | FR0000121972 | | STK | 550 | 0 | 0 | EUR 156,5000 | 86.075,00 | 0,11 |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N. | DE0007236101 | | STK | 800 | 0 | 0 | EUR 135,5800 | 108.464,00 | 0,13 |
| TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50 | FR0000120271 | | STK | 3.000 | 1.400 | 0 | EUR 63,6200 | 190.860,00 | 0,23 |
| Unilever PLC Registered Shares LS -,031111 | GB00B10RZP78 | | STK | 1.500 | 0 | 0 | EUR 46,6039 | 69.905,86 | 0,09 |
| Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1 | NL00150001Y2 | | STK | 500 | 0 | 0 | EUR 24,3000 | 12.150,00 | 0,01 |
| VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50 | FR0000125486 | | STK | 700 | 0 | 0 | EUR 105,2200 | 73.654,00 | 0,09 |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N. | DE000A1ML7J1 | | STK | 1.200 | 800 | 0 | EUR 21,8200 | 26.184,00 | 0,03 |
| AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25 | GB0009895292 | | STK | 1.600 | 0 | 0 | GBP 110,0600 | 203.414,58 | 0,25 |
| Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185 | GB0002374006 | | STK | 2.500 | 0 | 0 | GBP 30,3800 | 87.732,47 | 0,11 |
| GSK PLC Registered Shares LS-,3125 | GB00BN7SWP63 | | STK | 2.800 | 0 | 0 | GBP 14,9400 | 48.321,59 | 0,06 |
| Haleon PLC Reg. Shares LS 0,01 | GB00BMX86B70 | | STK | 3.500 | 0 | 0 | GBP 3,3310 | 13.467,14 | 0,02 |
| HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50 | GB0005405286 | | STK | 22.000 | 0 | 0 | GBP 6,4490 | 163.888,18 | 0,20 |
| Relx PLC Registered Shares LS -,144397 | GB00B2B0DG97 | | STK | 1.607 | 0 | 0 | GBP 27,6400 | 51.308,17 | 0,06 |
| Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10 | GB0007188757 | | STK | 1.500 | 0 | 0 | GBP 51,8600 | 89.857,92 | 0,11 |
| Unilever PLC Registered Shares LS -,031111 | GB00B10RZP78 | | STK | 500 | 0 | 0 | GBP 40,3450 | 23.301,95 | 0,03 |
| Essity AB Namn-Aktier B | SE0009922164 | | STK | 1.400 | 0 | 0 | SEK 231,6000 | 28.019,60 | 0,03 |
| Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10 | SE0000112724 | | STK | 3.000 | 0 | 0 | SEK 147,2000 | 38.161,41 | 0,05 |
| 3M Co. Registered Shares DL -,01 | US88579Y1010 | | STK | 950 | 0 | 0 | USD 93,2600 | 83.906,62 | 0,10 |
| Abbott Laboratories Registered Shares o.N. | US0028241000 | | STK | 4.500 | 0 | 0 | USD 98,1200 | 418.164,60 | 0,51 |
| Accenture PLC Reg. Shares Class A DL-,0000225 | IE00B4BNMY34 | | STK | 1.300 | 500 | 0 | USD 300,7700 | 370.301,16 | 0,46 |
| Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1 | US0091581068 | | STK | 2.300 | 0 | 0 | USD 286,8700 | 624.870,73 | 0,77 |
| Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001 | US02079K3059 | | STK | 7.200 | 2.000 | 0 | USD 132,3100 | 902.199,07 | 1,11 |
| Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 | US0231351067 | | STK | 6.500 | 1.500 | 0 | USD 125,9800 | 775.518,52 | 0,95 |
| American Express Co. Registered Shares DL -,20 | US0258161092 | | STK | 1.000 | 0 | 0 | USD 150,2300 | 142.276,73 | 0,17 |
| AON PLC Registered Shares A DL -,01 | IE00BLP1HW54 | | STK | 500 | 500 | 0 | USD 329,3800 | 155.971,21 | 0,19 |
| Apple Inc. Registered Shares o.N. | US0378331005 | | STK | 4.000 | 0 | 1.700 | USD 170,6900 | 646.614,26 | 0,80 |
| Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01 | US0605051046 | | STK | 8.000 | 0 | 0 | USD 27,5600 | 208.807,65 | 0,26 |
| Berkshire Hathaway Inc. Reg. Shares B New DL -,00333 | US0846707026 | | STK | 700 | 0 | 0 | USD 357,0600 | 236.709,92 | 0,29 |
| Booking Holdings Inc. Registered Shares DL -,008 | US09857L1089 | | STK | 60 | 0 | 0 | USD 3.104,8300 | 176.427,50 | 0,22 |
| Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10 | US1101221083 | | STK | 5.500 | 0 | 1.300 | USD 58,1400 | 302.841,18 | 0,37 |
| Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1 | US1491231015 | | STK | 1.500 | 200 | 0 | USD 276,2400 | 392.423,52 | 0,48 |
| Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001 | US17275R1023 | | STK | 9.000 | 0 | 0 | USD 53,8800 | 459.248,03 | 0,56 |
| Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01 | US1729674242 | | STK | 3.000 | 0 | 0 | USD 41,2000 | 117.056,54 | 0,14 |
| Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25 | US1912161007 | | STK | 7.000 | 0 | 1.000 | USD 55,8100 | 369.987,69 | 0,46 |
| Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1 | US1941621039 | | STK | 6.000 | 2.000 | 1.500 | USD 71,3100 | 405.208,83 | 0,50 |
| Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01 | US20030N1019 | | STK | 6.000 | 0 | 0 | USD 44,8600 | 254.910,50 | 0,31 |
| Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50 | US2310211063 | | STK | 1.500 | 0 | 0 | USD 231,3100 | 328.596,46 | 0,40 |
| CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01 | US1266501006 | | STK | 5.500 | 0 | 0 | USD 70,0300 | 364.774,13 | 0,45 |
| Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875 | US2566771059 | | STK | 600 | 0 | 0 | USD 105,3700 | 59.874,99 | 0,07 |
| Dow Inc. Reg. Shares DL -,01 | US2605571031 | | STK | 5.000 | 0 | 0 | USD 50,9300 | 241.168,67 | 0,30 |
| Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01 | US2855121099 | | STK | 1.750 | 250 | 0 | USD 119,1800 | 197.523,44 | 0,24 |
| Eli Lilly and Company Registered Shares o.N. | US5324571083 | | STK | 1.400 | 0 | 900 | USD 544,4500 | 721.877,07 | 0,89 |
| Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01 | US5184391044 | | STK | 2.200 | 0 | 0 | USD 141,9500 | 295.757,17 | 0,36 |
| Fedex Corp. Registered Shares DL -,10 | US31428X1063 | | STK | 700 | 0 | 300 | USD 266,4400 | 176.634,15 | 0,22 |
| General Motors Co. Registered Shares DL -,01 | US37045V1008 | | STK | 2.000 | 0 | 0 | USD 33,1600 | 62.808,98 | 0,08 |
| Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01 | US38141G1040 | | STK | 1.800 | 0 | 0 | USD 325,2000 | 554.370,68 | 0,68 |

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|--------------------|------------------------------|------|
| Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05 | US4370761029 | | STK | 1.000 | 0 | 0 | USD | 303,4900 | 287.423,05 | 0,35 |
| Intel Corp. Registered Shares DL -,001 | US4581401001 | | STK | 10.000 | 3.000 | 0 | USD | 35,1800 | 333.175,49 | 0,41 |
| Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20 | US4592001014 | | STK | 3.000 | 0 | 0 | USD | 141,5800 | 402.254,00 | 0,49 |
| Johnson & Johnson Registered Shares DL 1 | US4781601046 | | STK | 2.500 | 0 | 0 | USD | 156,8800 | 371.436,69 | 0,46 |
| JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1 | US46625H1005 | | STK | 3.000 | 1.000 | 0 | USD | 147,5900 | 419.329,48 | 0,52 |
| Linde plc Registered Shares EO -,001 | IE000S9YS762 | | STK | 800 | 800 | 0 | USD | 373,4900 | 282.973,77 | 0,35 |
| McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01 | US5801351017 | | STK | 2.000 | 0 | 0 | USD | 265,5900 | 503.059,00 | 0,62 |
| Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01 | US58933Y1055 | | STK | 5.500 | 0 | 1.000 | USD | 104,3000 | 543.280,61 | 0,67 |
| Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10 | US5951121038 | | STK | 3.500 | 3.500 | 0 | USD | 65,2000 | 216.118,95 | 0,27 |
| Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 | US5949181045 | | STK | 3.000 | 700 | 0 | USD | 313,6400 | 891.107,11 | 1,10 |
| Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N. | US6092071058 | | STK | 5.000 | 0 | 1.000 | USD | 69,3900 | 328.582,25 | 0,40 |
| Morgan Stanley Registered Shares DL -,01 | US6174464486 | | STK | 3.500 | 0 | 0 | USD | 82,1900 | 272.435,84 | 0,34 |
| Netflix Inc. Registered Shares DL -,001 | US64110L1061 | | STK | 750 | 0 | 0 | USD | 376,3600 | 267.326,45 | 0,33 |
| NIKE Inc. Registered Shares B o.N. | US6541061031 | | STK | 3.200 | 1.000 | 0 | USD | 89,6300 | 271.631,78 | 0,33 |
| NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001 | US67066G1040 | | STK | 1.500 | 0 | 0 | USD | 430,8900 | 612.117,62 | 0,75 |
| Oracle Corp. Registered Shares DL -,01 | US68389X1054 | | STK | 8.500 | 0 | 0 | USD | 106,1500 | 854.508,00 | 1,05 |
| Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N. | US7427181091 | | STK | 3.000 | 0 | 1.500 | USD | 146,3400 | 415.778,01 | 0,51 |
| Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001 | US79466L3024 | | STK | 3.200 | 600 | 0 | USD | 203,2000 | 615.815,89 | 0,76 |
| Snap-on Inc. Registered Shares DL 1 | US8330341012 | | STK | 1.000 | 0 | 400 | USD | 257,6400 | 244.000,38 | 0,30 |
| Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50 | US9078181081 | | STK | 1.700 | 0 | 0 | USD | 204,1100 | 328.617,29 | 0,40 |
| UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01 | US91324P1021 | | STK | 700 | 0 | 450 | USD | 510,1000 | 338.166,49 | 0,42 |
| VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001 | US92826C8394 | | STK | 1.100 | 0 | 200 | USD | 231,6600 | 241.335,35 | 0,30 |
| Walmart Inc. Registered Shares DL -,10 | US9311421039 | | STK | 1.500 | 0 | 0 | USD | 162,5400 | 230.902,55 | 0,28 |
| Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01 | US2546871060 | | STK | 2.000 | 0 | 0 | USD | 80,1300 | 151.775,74 | 0,19 |
| Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01 | US94106L1098 | | STK | 3.500 | 0 | 0 | USD | 154,4400 | 511.923,48 | 0,63 |

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | | | | | | |
|---|--------------|--|-----|-----|-----|---|---|---------|------------|------|
| 4,8000 % Air Products & Chemicals Inc. DL-Notes 2023(23/33) | US009158BF29 | | USD | 300 | 300 | 0 | % | 95,4686 | 271.243,28 | 0,33 |
| 3,3750 % American Tower Corp. DL-Notes 2016(16/26) | US03027XAK63 | | USD | 100 | 0 | 0 | % | 92,7970 | 87.884,27 | 0,11 |
| 4,7500 % Anheuser-Busch InBev Ww Inc. DL-Notes 2019(19/29) | US035240AQ30 | | USD | 100 | 0 | 0 | % | 96,8530 | 91.725,54 | 0,11 |
| 5,1250 % CVS Health Corp. DL-Notes 2023(23/30) | US126650DT42 | | USD | 200 | 200 | 0 | % | 95,6506 | 181.173,67 | 0,22 |
| 2,9680 % DNB Bank ASA DL-FLR Pref.MTN 22(24/25)Reg.S | US25601C2D48 | | USD | 200 | 0 | 0 | % | 98,3190 | 186.227,86 | 0,23 |
| 2,0000 % Emerson Electric Co. DL-Notes 2021(21/28) | US291011BQ68 | | USD | 100 | 0 | 0 | % | 85,0160 | 80.515,20 | 0,10 |
| 5,1500 % Estée Lauder Compan. Inc., The DL-Notes 2023(23/53) | US29736RAU41 | | USD | 200 | 200 | 0 | % | 89,4900 | 169.504,65 | 0,21 |
| 5,1500 % John Deere Capital Corp. DL-Medium-Term Notes 2023(33) | US24422EXE49 | | USD | 300 | 300 | 0 | % | 97,5230 | 277.080,09 | 0,34 |
| 5,0000 % Merck & Co. Inc. DL-Notes 2023(23/53) | US58933YBM66 | | USD | 300 | 300 | 0 | % | 90,3460 | 256.689,08 | 0,32 |
| 1,5430 % Renesas Electronics Corp. DL-Notes 2021(24) Reg.S | USJ4881VAA55 | | USD | 300 | 300 | 0 | % | 94,2368 | 267.743,45 | 0,33 |
| 1,6250 % SK Battery America Inc. DL-Notes 2021(24) | XS2288890598 | | USD | 400 | 400 | 0 | % | 98,3311 | 372.501,49 | 0,46 |
| 4,1030 % Telefonica Emisiones S.A.U. DL-Notes 2017(17/27) | US87938WAT09 | | USD | 200 | 0 | 0 | % | 93,8120 | 177.691,07 | 0,22 |
| 1,2500 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S | USG91139AF57 | | USD | 200 | 0 | 0 | % | 89,7963 | 170.084,88 | 0,21 |
| 4,5000 % Tyco Electronics Group S.A. DL-Notes 2023(23/26) | US902133AZ06 | | USD | 200 | 200 | 0 | % | 97,5449 | 184.761,56 | 0,23 |
| 5,0000 % Unilever Capital Corp. DL-Notes 2023(23/33) | US904764BT39 | | USD | 300 | 300 | 0 | % | 96,2496 | 273.462,40 | 0,34 |
| 4,9500 % Union Pacific Corp. DL-Notes 2023(23/53) | US907818GF96 | | USD | 100 | 100 | 0 | % | 89,0634 | 84.348,35 | 0,10 |

Andere Wertpapiere

| | | | | | | | | | | |
|--|--------------|--|-----|-----|---|---|-----|----------|------------|------|
| Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. | CH0012032048 | | STK | 500 | 0 | 0 | CHF | 249,7000 | 128.985,27 | 0,16 |
|--|--------------|--|-----|-----|---|---|-----|----------|------------|------|

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 16.831.075,03 | 20,70 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | |
| 3,6000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2015(15/24) | US01609WAQ50 | | USD | 200 | 0 | 0 % | 97,3120 | 184.320,48 | 0,23 |
| 2,0500 % Alphabet Inc. DL-Notes 2020(20/50) | US02079KAF49 | | USD | 400 | 0 | 0 % | 54,4810 | 206.386,97 | 0,25 |
| 3,6000 % Amazon.com Inc. DL-Notes 2022(22/32) | US023135CH74 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 88,6464 | 83.953,42 | 0,10 |
| 2,6900 % Amcor Flexibles Nor.Amer. Inc. DL-Notes 2021(21/31) | US02344AAA60 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 78,9880 | 74.806,33 | 0,09 |
| 2,0000 % American Honda Finance Corp. DL-Medium-Term Nts 2021(21/28) | US02665WDW82 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 86,4684 | 81.890,67 | 0,10 |
| 3,0000 % Amgen Inc. DL-Notes 2022(22/29) | US031162DD92 | | USD | 300 | 300 | 0 % | 88,4762 | 251.376,57 | 0,31 |
| 2,6500 % Apple Inc. DL-Notes 2021(21/51) | US037833EF38 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 60,3660 | 57.170,19 | 0,07 |
| 4,1000 % Apple Inc. DL-Notes 2022(22/62) | US037833ER75 | | USD | 200 | 100 | 0 % | 76,5600 | 145.013,73 | 0,18 |
| 4,8000 % Bank of Montreal DL-FLR Notes 2019(24/Und.) | US06368B5P91 | | USD | 250 | 250 | 0 % | 89,3359 | 211.516,06 | 0,26 |
| 5,3040 % Barclays PLC DL-FLR Notes 2022(22/26) | US06738EBZ79 | | USD | 200 | 0 | 0 % | 97,7774 | 185.202,01 | 0,23 |
| 1,9000 % Bk of New York Mellon Corp,The DL-Medium-Term Nts 2021(28/29) | US06406RAZ01 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 82,8460 | 78.460,08 | 0,10 |
| 3,4500 % Canadian Imperial Bk of Comm. DL-Notes 2022(22/27) | US13607HR618 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 92,0530 | 87.179,66 | 0,11 |
| 3,8500 % Canadian National Railway Co. DL-Notes 2022(22/32) | US136375DC36 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 88,6610 | 83.967,23 | 0,10 |
| 3,6000 % Caterpillar Fin.Services Corp. DL-Medium-Term Nts 2022(22/27) | US14913R3A32 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 94,1670 | 89.181,74 | 0,11 |
| 3,2500 % Colgate-Palmolive Co. DL-Notes 2022(22/32) | US194162AP89 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 86,8140 | 82.218,01 | 0,10 |
| 1,5000 % Comcast Corp. DL-Notes 2020(20/31) | US20030NDN84 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 75,2620 | 71.277,58 | 0,09 |
| 4,6550 % Coöperatieve Rabobank U.A. DL-FLR Non-Pref. MTN 22(27/28) | US74977SDR04 | | USD | 250 | 0 | 0 % | 94,6380 | 224.069,51 | 0,28 |
| 3,1500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2020(20/30) Reg.S | USP3143NBH63 | | USD | 200 | 0 | 0 % | 84,6480 | 160.333,36 | 0,20 |
| 1,8750 % CVS Health Corp. DL-Notes 2020(20/31) | US126650DQ03 | | USD | 200 | 200 | 0 % | 75,8353 | 143.641,04 | 0,18 |
| 2,9470 % Danone S.A. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S | USF12033TP59 | | USD | 200 | 0 | 0 % | 92,7890 | 175.753,34 | 0,22 |
| 2,5500 % Elevance Health Inc. DL-Notes 2021(21/31) | US036752AP88 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 80,8660 | 76.584,90 | 0,09 |
| 7,5000 % ENEL Finance Intl N.V. DL-Notes 2022(22/32) Reg.S | USN30707AT57 | | USD | 200 | 200 | 0 % | 106,6616 | 202.029,68 | 0,25 |
| 3,1000 % Fedex Corp. DL-Notes 2019(19/29) | US31428XBV73 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 87,5660 | 82.930,20 | 0,10 |
| 1,2000 % Gilead Sciences Inc. DL-Notes 2020(20/27) | US375558BX02 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 84,7350 | 80.249,08 | 0,10 |
| 1,3750 % Home Depot Inc., The DL-Notes 2021(21/31) | US437076CF79 | | USD | 200 | 100 | 0 % | 75,4960 | 142.998,39 | 0,18 |
| 2,2710 % Honda Motor Co. Ltd. DL-Notes 2022(22/25) | US438127AA08 | | USD | 400 | 400 | 0 % | 95,2786 | 360.937,79 | 0,44 |
| 4,1500 % Intel Corp. DL-Notes 2022(22/32) | US458140CA64 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 90,5860 | 85.790,32 | 0,11 |
| 5,2000 % Intel Corp. DL-Notes 2023(23/33) | US458140CG35 | | USD | 200 | 200 | 0 % | 96,3092 | 182.421,07 | 0,22 |
| 4,5000 % Intl Business Machines Corp. DL-Notes 2023(23/28) | US459200KX88 | | USD | 100 | 100 | 0 % | 96,3136 | 91.214,68 | 0,11 |
| 3,8750 % Kraft Heinz Foods Co. DL-Notes 2020(20/27) | US50077LBC90 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 94,0350 | 89.056,73 | 0,11 |
| 1,3400 % Macquarie Group Ltd. DL-FLR MTN 2021(26/27) Reg.S | US55608KAR68 | | USD | 200 | 0 | 0 % | 89,2960 | 169.137,23 | 0,21 |
| 2,0000 % Mastercard Inc. DL-Notes 2021(21/31) | US57636QAU85 | | USD | 200 | 100 | 0 % | 78,0560 | 147.847,33 | 0,18 |
| 5,2500 % Mercedes-Benz Fin.North.Am.LLC DL-Notes 2022(22/27) Reg.S | USU5876JAC90 | | USD | 200 | 200 | 0 % | 98,7611 | 187.065,16 | 0,23 |
| 2,9210 % Microsoft Corp. DL-Notes 2021(21/52) | US594918CE21 | | USD | 400 | 0 | 0 % | 64,9470 | 246.034,66 | 0,30 |
| 0,9530 % Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. DL-FLR Notes 2021(24/25) | US606822BW35 | | USD | 300 | 0 | 0 % | 95,7410 | 272.017,24 | 0,33 |
| 5,5500 % Nasdaq Inc. DL-Notes 2023(23/34) | US63111XAJ00 | | USD | 100 | 100 | 0 % | 94,9859 | 89.957,26 | 0,11 |
| 4,4500 % PepsiCo Inc. DL-Notes 2023(23/33) | US713448FS27 | | USD | 100 | 100 | 0 % | 95,4038 | 90.353,04 | 0,11 |
| 2,3000 % Procter & Gamble Co., The DL-Notes 2022(22/32) | US742718FW49 | | USD | 200 | 0 | 0 % | 82,1130 | 155.531,77 | 0,19 |
| 4,3000 % Schlumberger Holdings Corp. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S | USU8066LAF14 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 93,9530 | 88.638,18 | 0,11 |
| 4,0500 % Sherwin-Williams Co. DL-Notes 2022(22/24) | US824348BQ86 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 98,4500 | 93.238,00 | 0,11 |
| 4,7500 % Starbucks Corp. DL-Notes 2023(23/26) | US855244BE89 | | USD | 400 | 400 | 0 % | 98,3351 | 372.516,71 | 0,46 |
| 4,9500 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2023(23/28) | US87264ACZ66 | | USD | 200 | 200 | 0 % | 96,7602 | 183.275,32 | 0,23 |
| 4,1000 % Texas Instruments Inc. DL-Notes 2022(22/52) | US882508BQ64 | | USD | 200 | 100 | 0 % | 77,8980 | 147.548,06 | 0,18 |
| 2,4500 % Transurban Finance Co. Pty Ltd DL-Notes 2020(20/31) Reg.S | USQ9194UBC55 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 78,4640 | 74.310,07 | 0,09 |
| 2,3750 % Union Pacific Corp. DL-Notes 2021(21/31) | US907818FU72 | | USD | 200 | 0 | 0 % | 80,7600 | 152.969,03 | 0,19 |
| 0,7500 % United States of America DL-Bonds 2021(24) | US91282CDH16 | | USD | 700 | 1.200 | 500 % | 94,9648 | 629.561,42 | 0,77 |
| 1,6250 % United States of America DL-Bonds 2021(31) | US91282CCB54 | | USD | 1.300 | 1.300 | 0 % | 80,7109 | 993.694,66 | 1,22 |

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|---------|--------------------|------------------------------|
| 1,8750 % United States of America DL-Bonds 2021(51) | US912810TB44 | | USD | 1.400 | 800 | 0 % | 55,1094 | 730.685,91 | 0,90 |
| 2,0000 % United States of America DL-Notes 2016(26) | US912828U246 | | USD | 500 | 0 | 0 % | 91,7578 | 434.500,49 | 0,53 |
| 2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(27) | US9128283F58 | | USD | 1.000 | 600 | 0 % | 90,6250 | 858.272,56 | 1,06 |
| 1,6250 % United States of America DL-Notes 2019(29) | US912828YB05 | | USD | 1.000 | 1.500 | 1.000 % | 84,4609 | 799.895,24 | 0,98 |
| 0,2500 % United States of America DL-Notes 2020(25) | US912828ZT04 | | USD | 1.500 | 0 | 0 % | 92,1055 | 1.308.440,23 | 1,61 |
| 0,5000 % United States of America DL-Notes 2020(27) | US912828ZN34 | | USD | 1.000 | 0 | 0 % | 85,9375 | 813.879,16 | 1,00 |
| 0,8750 % United States of America DL-Notes 2020(30) | US91282CAV37 | | USD | 1.000 | 1.000 | 0 % | 77,3125 | 732.195,28 | 0,90 |
| 1,1250 % United States of America DL-Notes 2020(40) | US912810SQ22 | | USD | 1.300 | 0 | 0 % | 56,3906 | 694.268,52 | 0,85 |
| 1,3750 % United States of America DL-Notes 2020(50) | US912810SP49 | | USD | 600 | 0 | 700 % | 48,2344 | 274.084,90 | 0,34 |
| 0,3750 % United States of America DL-Notes 2021(26) | US91282CBH34 | | USD | 500 | 0 | 0 % | 89,8594 | 425.510,82 | 0,52 |
| 1,5000 % United States of America DL-Notes 2022(25)S. AK-2025 | US91282CDZ14 | | USD | 1.000 | 1.000 | 0 % | 94,9023 | 898.781,55 | 1,11 |
| 5,3500 % UnitedHealth Group Inc. DL-Notes 2022(22/33) | US91324PER91 | | USD | 200 | 200 | 0 % | 98,4383 | 186.453,75 | 0,23 |
| 2,6500 % Walt Disney Co., The DL-Notes 2020(20/31) | US254687FX90 | | USD | 200 | 200 | 0 % | 82,4663 | 156.200,99 | 0,19 |
| 2,0000 % Waste Management Inc. DL-Notes 2021(21/29) | US94106LBQ14 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 83,1200 | 78.719,58 | 0,10 |
| 4,9020 % Westpac New Zealand Ltd. DL-Med.-T. Notes 2023(28)RegS | US96122QAA13 | | USD | 200 | 200 | 0 % | 96,2316 | 182.273,98 | 0,22 |
| 3,6500 % Woodside Finance Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S | USQ98229AH27 | | USD | 100 | 0 | 0 % | 96,3890 | 91.286,11 | 0,11 |

Investmentanteile

EUR 31.883.862,50 39,21

KAG - eigene Investmentanteile

| | | | | | | | | | |
|--|--------------|-----|--------|---|---|-----|----------|--------------|------|
| WARBURG INV.RESP.- Corp.Bonds Inhaber-Anteile B | DE000A12BTT8 | ANT | 64.000 | 0 | 0 | EUR | 90,5900 | 5.797.760,00 | 7,13 |
| WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I | DE000A111ZE4 | ANT | 34.000 | 0 | 0 | EUR | 108,5800 | 3.691.720,00 | 4,54 |
| WARBURG-TOTAL RETURN GL.-FONDS Inhaber-Anteile E | DE000A2H89H9 | ANT | 1.400 | 0 | 0 | EUR | 900,3200 | 1.260.448,00 | 1,55 |

Gruppenfremde Investmentanteile

| | | | | | | | | | |
|---|--------------|-----|---------|---------|---------|-----|----------|--------------|------|
| UBS(IrI)ETF-MSCI Austral.U.ETF Reg.Shs AUD A Acc. o.N. | IE00BD4TY451 | ANT | 18.000 | 0 | 0 | AUD | 39,5950 | 432.587,78 | 0,53 |
| AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N. | LU1681046261 | ANT | 12.000 | 14.000 | 2.000 | EUR | 199,9600 | 2.399.520,00 | 2,95 |
| HI-Sustain.High Yield Def.Fds Inhaber-Anteile | DE000A2N69D8 | ANT | 57.000 | 0 | 0 | EUR | 44,1400 | 2.515.980,00 | 3,09 |
| iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF | IE00BMDFDY08 | ANT | 800.000 | 810.000 | 280.000 | EUR | 4,7388 | 3.791.040,00 | 4,66 |
| iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI Registered Shares USD o.N. | IE00BYVJRP78 | ANT | 460.000 | 0 | 0 | EUR | 6,1700 | 2.838.200,00 | 3,49 |
| iShsIII-EO Covered Bond U.ETF Registered Shares o.N. | IE00B3B8Q275 | ANT | 15.000 | 3.500 | 0 | EUR | 133,6650 | 2.004.975,00 | 2,47 |
| iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N. | IE00BHZPJ452 | ANT | 380.000 | 380.000 | 0 | EUR | 5,6670 | 2.153.460,00 | 2,65 |
| UBS(L)FS-MSCI Canada UCITS ETF Inhaber-Anteile (CAD) A-dis oN | LU0446734872 | ANT | 16.000 | 0 | 0 | EUR | 35,1100 | 561.760,00 | 0,69 |
| Xt.II-EO Co.Bd Sh.Du.SRI PAB Act. au Port. 1C EUR Acc. oN | LU2178481649 | ANT | 58.000 | 78.000 | 20.000 | EUR | 42,7227 | 2.477.916,60 | 3,05 |
| iShsIV-MSCI EM.ESG.Enh.U.ETF Reg. Shs USD Dis. oN | IE00BHZPJ122 | ANT | 450.000 | 0 | 0 | USD | 4,5955 | 1.958.495,12 | 2,41 |

Summe Wertpapiervermögen

EUR 77.176.115,11 94,92

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|---------------------|------------------------------|-------|
| Derivate | | | | | | | | | | |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | | |
| Aktienindex-Derivate | | | | | | | EUR | -5.729,11 | -0,01 | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | | | | |
| FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 12.23 | | 185 | EUR | Anzahl -40 | | | | 16.800,00 | 0,02 | |
| FUTURE FTSE 100 Index 12.23 | | 961 | GBP | Anzahl -10 | | | | -16.168,04 | -0,02 | |
| FUTURE Nikkei 225 Mini Stock Average Index (JPY) 12.23 | | 969 | JPY | Anzahl 70 | | | | -44.823,43 | -0,06 | |
| E-Mini FUTURE S&P 500 Index 12.23 | | 359 | USD | Anzahl 8 | | | | 6.617,58 | 0,01 | |
| FUTURE MSCI Emerging Markets Index (USD) 12.23 | | 247 | USD | Anzahl -20 | | | | 31.844,78 | 0,04 | |
| Devisen-Derivate | | | | | | | EUR | -282.784,04 | -0,35 | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | |
| Futures auf Währung | | | | | | | | | | |
| FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 12.23 | | 359 | USD | Anzahl 160 | | | USD | 1,0595 | -282.784,04 | -0,35 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 4.352.467,03 | 5,35 | |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 4.352.467,03 | 5,35 | |
| EUR - Guthaben bei: | | | | | | | | | | |
| M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA | | | EUR | 3.368.413,35 | | | % | 100,0000 | 3.368.413,35 | 4,14 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | | |
| M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA | | | GBP | 65.176,03 | | | % | 100,0000 | 75.287,09 | 0,09 |
| M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA | | | JPY | 18.566.121,00 | | | % | 100,0000 | 117.708,24 | 0,14 |
| M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA | | | USD | 835.278,51 | | | % | 100,0000 | 791.058,35 | 0,97 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 140.428,82 | 0,17 | |
| Zinsansprüche | | | EUR | 119.087,30 | | | | 119.087,30 | 0,15 | |
| Dividendenansprüche | | | EUR | 15.612,46 | | | | 15.612,46 | 0,02 | |
| Ansprüche auf Quellensteuer | | | EUR | 5.729,06 | | | | 5.729,06 | 0,01 | |

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|--|------------|----------------------|------------------------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -73.912,51 | -0,09 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -56.308,58 | | | | -56.308,58 | -0,07 |
| Verwahrstellenvergütung | | | EUR | -3.943,15 | | | | -3.943,15 | 0,00 |
| Prüfungskosten | | | EUR | -11.866,94 | | | | -11.866,94 | -0,01 |
| Veröffentlichungskosten | | | EUR | -1.793,84 | | | | -1.793,84 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 81.306.585,30 | 100,00 1) |
| WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 73,41 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 356.057,000 | |
| WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 105,17 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 524.579,000 | |

Fußnoten:

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

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 28.09.2023 | |
|---------------------|-------|----------------|----------------|
| Australische Dollar | (AUD) | 1,6475500 | = 1 Euro (EUR) |
| Britische Pfund | (GBP) | 0,8657000 | = 1 Euro (EUR) |
| Canadische Dollar | (CAD) | 1,4249800 | = 1 Euro (EUR) |
| Dänische Kronen | (DKK) | 7,4575000 | = 1 Euro (EUR) |
| Japanische Yen | (JPY) | 157,7300000 | = 1 Euro (EUR) |
| Schwedische Kronen | (SEK) | 11,5719000 | = 1 Euro (EUR) |
| Schweizer Franken | (CHF) | 0,9679400 | = 1 Euro (EUR) |
| US-Dollar | (USD) | 1,0559000 | = 1 Euro (EUR) |

Marktschlüssel

Terminbörsen

| | |
|------|--------------------------|
| EDT | Eurex Deutschland |
| IFUS | New York - ICE Fut. U.S. |
| CME | Chicago Merc. Ex. |
| IFEU | London - ICE Fut. Europe |
| FJO | 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 |
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

| | | | | | |
|--|--------------|-----|---|-------|--|
| AT & T Inc. Registered Shares DL 1 | US00206R1023 | STK | 0 | 8.500 | |
| Ball Corp. Registered Shares o.N. | US0584981064 | STK | 0 | 2.200 | |
| ENI S.p.A. Azioni nom. o.N. | IT0003132476 | STK | 0 | 5.000 | |
| Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20 | NL0000009538 | STK | 0 | 2.631 | |
| Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10 | GB00B24CGK77 | STK | 0 | 1.000 | |
| Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001 | IE00B1RR8406 | STK | 0 | 1.000 | |
| Spirax-Sarco Engineering PLC Reg. Shares LS -,26923076 | GB00BWFGQN14 | STK | 0 | 300 | |

Andere Wertpapiere

| | | | | | |
|-------------------------|--------------|-----|-------|-------|--|
| Iberdrola S.A. Anrechte | ES06445809P3 | STK | 4.451 | 4.451 | |
|-------------------------|--------------|-----|-------|-------|--|

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------------|-----|---|-------|--|
| 2,2000 % Amgen Inc. DL-Notes 2020(20/27) | US031162CT53 | USD | 0 | 100 | |
| 1,7000 % AT & T Inc. DL-Notes 2021(21/26) | US00206RML32 | USD | 0 | 100 | |
| 3,8750 % Telefonica Chile S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S | USP9047EAA66 | USD | 0 | 200 | |
| 1,7500 % United States of America DL-Notes 2013(23) | US912828VB32 | USD | 0 | 1.800 | |
| 1,8750 % United States of America DL-Notes 2022(32)S. B-2032 | US91282CDY49 | USD | 0 | 1.000 | |
| 2,5500 % Verizon Communications Inc. DL-Notes 2021(21/31) | US92343VGJ70 | USD | 0 | 100 | |

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

| | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|-----|---|-----|--|
| Linde PLC Registered Shares EO 0,001 | IE00BZ12WP82 | STK | 0 | 520 | |
|--------------------------------------|--------------|-----|---|-----|--|

**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 |
|---|--------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 | DK0060534915 | STK | 0 | 1.800 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| 3,7500 % Falabella S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S | USP82290AA81 | USD | 0 | 200 | |
| 1,7500 % United States of America DL-Notes 2016(23) | US912828P386 | USD | 0 | 1.400 | |
| 2,7500 % United States of America DL-Notes 2018(23) | US9128284X55 | USD | 0 | 700 | |
| Andere Wertpapiere | | | | | |
| Iberdrola S.A. Anrechte | ES06445809Q1 | STK | 5.925 | 5.925 | |
| Vonovia SE Dividende Cash | DE000A2GSYQ9 | STK | 400 | 400 | |
| Investmentanteile | | | | | |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | |
| Amundi I.S.-A.PRIM.EURO GOVIES Nam.-Ant.UC.ETF DR EUR Dis.oN | LU1931975152 | ANT | 0 | 90.000 | |
| B.PE-JPM ESG EMU-Staat.IG 3-5Y Act. Nom. UCITS ETF EUR Acc.oN | LU2244387457 | ANT | 320.000 | 320.000 | |
| Celsius Fds - QMS Fund Reg. Shs B EUR Acc. oN | IE00BF4J0X07 | ANT | 0 | 30.000 | |
| iShs IV-iShs MSCI Japan ES ETF Reg. Shares USD Acc. o.N. | IE00BFNM3L97 | ANT | 0 | 400.000 | |

**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

| | | | | | |
|---|--|-----|--|--|-----------|
| Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CAC 40, ESTX 50 PR.EUR, FTSE MIB, MSCI EM USD, NASDAQ-100 E-MINI USD, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500) | | EUR | | | 19.814,14 |
|---|--|-----|--|--|-----------|

| | | | | | |
|--|--|-----|--|--|-----------|
| Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, MSCI EM USD, NASDAQ-100 E-MINI USD, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500) | | EUR | | | 25.329,95 |
|--|--|-----|--|--|-----------|

Futures auf Währung

| | | | | | |
|---|--|-----|--|--|------------|
| Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/YN) | | EUR | | | 103.736,38 |
|---|--|-----|--|--|------------|

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

| | | | | | |
|---|--|-----|--|--|--------|
| Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500) | | EUR | | | 289,24 |
|---|--|-----|--|--|--------|

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

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023**

I. Erträge

| | | |
|--|------------|-------------------|
| 1. Dividenden inländischer Aussteller | EUR | 8.469,51 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | 157.030,99 |
| 3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 146.392,04 |
| 4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 1.092,97 |
| 5. Erträge aus Investmentanteilen | EUR | 62.893,45 |
| 6. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | -38.529,16 |
| 7. Sonstige Erträge | EUR | 939,35 |
| Summe der Erträge | EUR | 338.289,15 |

II. Aufwendungen

| | | |
|--|------------|--------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -2.401,86 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -253.793,08 |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | -15.793,21 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -4.729,89 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | -30.485,32 |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -307.203,36 |

| | | |
|--------------------------------------|------------|------------------|
| III. Ordentlicher Nettoertrag | EUR | 31.085,79 |
|--------------------------------------|------------|------------------|

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|--|------------|--------------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 979.775,50 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -1.089.789,94 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | -110.014,44 |

| | | |
|---|------------|-------------------|
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | -78.928,65 |
|---|------------|-------------------|

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

| | | |
|--|------------|-------------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | -203.399,16 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 553.331,08 |
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 349.931,92 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 271.003,27 |

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

Entwicklung des Sondervermögens

| | | <u>2022/2023</u> |
|--|--------------------------|---------------------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | EUR 26.584.748,27 |
| 1. Mittelzufluss / -abfluss (netto) | | EUR -720.204,01 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR 593.823,71 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | <u>EUR -1.314.027,72</u> | |
| 2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich | | EUR 1.841,01 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | | EUR 271.003,27 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR -203.399,16 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR 553.331,08 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | EUR <u>26.137.388,54</u> |

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

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

insgesamt je Anteil ¹⁾

I. Für die Wiederanlage verfügbar

| | | | |
|--|-----|------------|-------|
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | -78.928,65 | -0,22 |
| 2. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |

II. Wiederanlage

| | | |
|------------|-------------------|--------------|
| EUR | -78.928,65 | -0,22 |
|------------|-------------------|--------------|

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**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 |
|---------------|--|---|
| 2019/2020 | EUR 28.185.373,01 | EUR 73,53 |
| 2020/2021 | EUR 29.859.304,62 | EUR 81,01 |
| 2021/2022 | EUR 26.584.748,27 | EUR 72,67 |
| 2022/2023 | EUR 26.137.388,54 | EUR 73,41 |

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

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023**

I. Erträge

| | | |
|--|------------|-------------------|
| 1. Dividenden inländischer Aussteller | EUR | 17.863,92 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | 331.157,34 |
| 3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 308.751,28 |
| 4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 2.304,94 |
| 5. Erträge aus Investmentanteilen | EUR | 132.652,82 |
| 6. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | -81.252,78 |
| 7. Sonstige Erträge | EUR | 1.980,02 |
| Summe der Erträge | EUR | 713.457,54 |

II. Aufwendungen

| | | |
|--|------------|--------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -5.064,82 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -447.336,32 |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | -33.305,94 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -9.974,58 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | -63.380,84 |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -559.062,50 |

| | | |
|--------------------------------------|------------|-------------------|
| III. Ordentlicher Nettoertrag | EUR | 154.395,04 |
|--------------------------------------|------------|-------------------|

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|--|------------|--------------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 2.067.521,29 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -2.299.906,10 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | -232.384,81 |

| | | |
|---|------------|-------------------|
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | -77.989,77 |
|---|------------|-------------------|

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

| | | |
|--|------------|-------------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | -349.246,38 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 1.036.970,07 |
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 687.723,69 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 609.733,92 |

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

Entwicklung des Sondervermögens

| | | <u>2022/2023</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | EUR 52.721.036,36 |
| 1. Mittelzufluss / -abfluss (netto) | | EUR 1.839.255,89 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR 2.963.438,52 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | <u>EUR -1.124.182,63</u> | |
| 2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich | | EUR -829,41 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | | EUR 609.733,92 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR -349.246,38 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR 1.036.970,07 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | EUR 55.169.196,76 |

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

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

insgesamt je Anteil ¹⁾

I. Für die Wiederanlage verfügbar

| | | | |
|--|-----|------------|-------|
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | -77.989,77 | -0,15 |
| 2. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |

II. Wiederanlage

| | | |
|------------|-------------------|--------------|
| EUR | -77.989,77 | -0,15 |
|------------|-------------------|--------------|

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**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 |
|---------------|--|---|
| 2019/2020 | EUR 47.851.120,68 | EUR 104,83 |
| 2020/2021 | EUR 58.167.069,23 | EUR 115,67 |
| 2021/2022 | EUR 52.721.036,36 | EUR 103,94 |
| 2022/2023 | EUR 55.169.196,76 | EUR 105,17 |

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

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

| Anteilsklasse | Ertragsverwendung | Mindestanlage- volumen EUR | Verwaltungsvergütung in % p. a. | Ausgabeaufschlag bis zu 5,00 % p.a., derzeit |
|--|--------------------------|---------------------------------------|--|---|
| WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R | Thesaurierung | 0,00 | 1,000 | 5,000 |
| WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P | 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 **26.585.447,21**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **94,92**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-0,35**

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 MSCI 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 | 2,75 % |
| größter potenzieller Risikobetrag | 4,73 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 3,72 % |

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Die Berechnung des Leverage basiert auf den Anforderungen des § 37 Abs. 4 DerivateV i.V.m § 35 Abs. 6 DerivateV und erfolgt analog zu Artikel 7 der EU Delegierten Verordnung 231/2013 (AIFM-VO). Dabei werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen grundsätzlich additiv angerechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage **124,53 %**

Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

55% Bloomberg Barclays Global-Aggregate (TR) Value Hedged EUR
45% MSCI ACWI (NR) EUR

Sonstige Angaben

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R

| | | |
|----------------|-----|-------------|
| Anteilwert | EUR | 73,41 |
| Anzahl Anteile | STK | 356.057,000 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P

| | | |
|----------------|-----|-------------|
| Anteilwert | EUR | 105,17 |
| Anzahl Anteile | STK | 524.579,000 |

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

Die Bewertung des Wertpapiervermögens erfolgte zu 100,00% auf Basis von handelbaren Kursen.
Die Bewertung des Derivatevermögens erfolgte zu 100,00% auf Basis von handelbaren Kursen.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

1,15 %

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

0,98 %

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

| | |
|--------------------|----------|
| Ausgabeaufschläge | 0,00 EUR |
| Rücknahmeabschläge | 0,00 EUR |

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.

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

Im Geschäftsjahr vom 01.10.2022 bis 30.09.2023 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen.

Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

KAG - eigene Investmentanteile

| | | |
|--|--------------|-------|
| WARBURG INV.RESP.- Corp.Bonds Inhaber-Anteile B | DE000A12BTT8 | 0,190 |
| WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I | DE000A111ZE4 | 0,400 |
| WARBURG-TOTAL RETURN GL.-FONDS Inhaber-Anteile E | DE000A2H89H9 | 0,200 |

Gruppenfremde Investmentanteile

| | | |
|---|--------------|-------|
| AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N. | LU1681046261 | 0,140 |
| HI-Sustain.High Yield Def.Fds Inhaber-Anteile | DE000A2N69D8 | 0,370 |
| iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF | IE00BMDFDY08 | 0,270 |
| iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI Registered Shares USD o.N. | IE00BYVJRP78 | 0,250 |
| iShsIII-EO Covered Bond U.ETF Registered Shares o.N. | IE00B3B8Q275 | 0,200 |
| iShsIV-MSCI EM.ESG.Enh.U.ETF Reg. Shs USD Dis. oN | IE00BHZPJ122 | 0,180 |
| iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N. | IE00BHZPJ452 | 0,150 |
| UBS(Irl)ETF-MSCI Austral.U.ETF Reg.Shs AUD A Acc. o.N. | IE00BD4TY451 | 0,400 |
| UBS(L)FS-MSCI Canada UCITS ETF Inhaber-Anteile (CAD) A-dis oN | LU0446734872 | 0,400 |
| Xt.II-EO Co.Bd Sh.Du.SRI PAB Act. au Port. 1C EUR Acc. oN | LU2178481649 | 0,160 |

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

Gruppenfremde Investmentanteile

| | | |
|---|--------------|-------|
| Amundi I.S.-A.PRIM.EURO GOVIES Nam.-Ant.UC.ETF DR EUR Dis.oN | LU1931975152 | 0,050 |
| B.PE-JPM ESG EMU-Staat.IG 3-5Y Act. Nom. UCITS ETF EUR Acc.oN | LU2244387457 | 0,150 |
| Celsius Fds - QMS Fund Reg. Shs B EUR Acc. oN | IE00BF4J0X07 | 0,800 |
| iShs IV-iShs MSCI Japan ES ETF Reg. Shares USD Acc. o.N. | IE00BFNM3L97 | 0,150 |

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R

Wesentliche sonstige Erträge:

| | | |
|--|-----|--------|
| Erträge aus Erstattung nicht-aktivierter Quellensteuer | EUR | 372,38 |
|--|-----|--------|

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

| | | |
|----------------------|-----|-----------|
| Fremde Depotgebühren | EUR | 25.239,27 |
|----------------------|-----|-----------|

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P

Wesentliche sonstige Erträge:

| | | |
|--|-----|--------|
| Erträge aus Erstattung nicht-aktivierter Quellensteuer | EUR | 785,34 |
|--|-----|--------|

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

| | | |
|----------------------|-----|-----------|
| Fremde Depotgebühren | EUR | 53.219,86 |
|----------------------|-----|-----------|

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

| | | |
|--------------------|-----|-----------|
| Transaktionskosten | EUR | 62.330,66 |
|--------------------|-----|-----------|

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Stand 31.12.2022

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung

| | | |
|--------------------------|------------|---------------------|
| (Inkl. Vorstand): | EUR | 4.370.428,31 |
| davon feste Vergütung | EUR | 3.672.928,31 |
| davon variable Vergütung | EUR | 697.500,00 |

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:

| | | |
|--|------------|-------------|
| | EUR | 0,00 |
|--|------------|-------------|

Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Vorstand):

| | | |
|--|---------------|--------------|
| | Anzahl | 37,00 |
|--|---------------|--------------|

Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte

| | | |
|--|-----|--------------|
| Mitarbeitergruppen: | EUR | 3.099.424,12 |
| davon Geschäftsleiter | EUR | 875.246,83 |
| davon andere Risikoträger | EUR | 666.656,82 |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion | EUR | 349.751,35 |
| davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe | EUR | 1.207.769,12 |

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter

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 Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

WARBURG INVEST Kapitalverwaltungsgesellschaft ist von der Größenordnung eine kleinere Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist hinsichtlich der internen Organisation sowie der Art und des Umfangs der verwalteten Investmentvermögen und getätigten Wertpapiergeschäfte eine geringe Komplexität auf.

Die Einschätzung der geringen Komplexität im Bereich der internen Organisation beruht auf dem Sachverhalt, dass 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,

Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 verwalteter 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.

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 im 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/wir-ueber-uns/corporate-governance/Mitwirkungspolitik-Abstimmungsverhalten-und-Stimmrechtsausuebung/>

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/wir-ueber-uns/corporate-governance/Umgang-mit-Interessenkonflikten/>

Handhabung von Wertpapierleihgeschäften

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

Jahresbericht für WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

Hinweis an die Anleger

Angaben zu ökologischen und sozialen Merkmalen gem. Offenlegungsverordnung finden sich 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'

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:

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

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.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen** Wirtschaftstätigkeiten enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

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 einzustufen sind



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 19,61% 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.

Das Anlageuniversum des Fonds für die Direktanlagen besteht zunächst grundsätzlich aus den Emittenten, die im „Universe All“ von MSCI enthalten sind. Bei der dann hieraus erfolgenden 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 könnten und damit die generellen Risikoparameter wie z. B. Marktpreis- oder Adressenausfallrisiken erhöhen, durch umsatzbasierte Ausschlüsse von bestimmten Geschäftsaktivitäten minimiert werden. Für den Bereich der Investition in Unternehmen (Aktien oder Anleihen) werden solche Unternehmen, die mehr als 1 Prozent Umsatzanteile aus den nachfolgend genannten Geschäftsfeldern erzielen, vom Anlageuniversum ausgeschlossen, da diese die gesamten Risikoparameter des Fonds nennenswert beeinträchtigen können.

- Glücksspiel (Betreiber und Zulieferer)
- Pornografie (Produzenten)
- Rüstungsgüter (Hersteller von konventionellen Waffen und Waffensystemen sowie ziviler Schusswaffen)
- Tabak (Hersteller)
- Thermalkohle (Förderung/Abbau)
- Ölsande bzw. Ölschiefer (Förderung/Abbau)
- Uran (Förderung/Abbau)
- Förderung/Abbau von fossilen Brennstoffen durch Fracking

- Förderung/Abbau von fossilen Brennstoffen aus der Arktis

Die ökologische Transformation der Wirtschaft hat einen großen Einfluss auf Unternehmen aus der Branche der Energieerzeugung und/oder der Förderung von fossilen Brennstoffen. Besonders betroffen sind Unternehmen aus dem Bereich der Verstromung von Thermalkohle und Nuklearenergie. Um den Einfluss dieser Unternehmen auf die Risikokennzahlen des Fonds zu reduzieren, werden Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes aus diesen Bereichen erzielen, ebenfalls vom Anlageuniversum ausgeschlossen.

Um auch bei Investitionen in Zielfonds diese Risiken zu berücksichtigen und zu minimieren, wurde nur in Fonds investiert, deren Fondsgesellschaft die Prinzipien für Verantwortungsvolles Investieren der Vereinten Nationen (UN PRI) unterzeichnet haben. Weiterhin wurde bei der Selektion von Zielfondsinvestments überwiegend in Fonds investiert, die sich an Kunden mit nachhaltigkeitsbezogenen Zielen gem. Art. 9 Abs. 9 UA 1 MiFID II-DRL richten dürfen. Hierzu gehören Strategien gemäß Art. 2 Nr. 7 lit. a) bis c) MiFID II-DVO.

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 7,06. Dies entspricht einem MSCI ESG Rating von A.
- Die gewichtete CO₂-Intensität (tCO₂e/ €Mio. Umsatz) nach Definition der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang I, Formel 3 beträgt 117,06. Die Daten sowohl auf Unternehmens- als auch auf Zielfonds-Ebene stammen ebenfalls von MSCI ESG Research. Die Datenabdeckung zu den CO₂-Intensitätswerten liegt bei 88,01% 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. Also eine Beurteilung, ob durch die 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, werden von uns nicht dem Anteil Nachhaltiger Investitionen im Sinne des Art. 17 Nr. 2 SFDR zugerechnet. In der DNSH-Prüfung werden die Investitionen bzw. Unternehmen im Hinblick auf folgende Kriterien bzw. Schwellenwerte überprüft: Berücksichtigung der SDGs:

- „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele

Mindestausschlüsse der BaFin für nachhaltige Publikumsfonds:

- Geschäftsbereiche im Segment der geächteten oder Nuklearwaffen
- mehr als 10% Umsatzanteile aus der Förderung und/oder der Energieerzeugung aus fossilen Brennstoffen
- mehr als 10% Umsatzanteile aus dem Abbau, der Exploration und aus Dienstleistungen für Ölsand und Ölschiefer

Zusätzliche Mindestausschlüsse des Verbändekonzepts:

- mehr als 10% Umsatzanteile aus der Produktion von Tabak
- mehr als 10% Umsatzanteile aus Rüstungsgütern
- Verstöße oder Verdachtsmomente für Vergehen gegen mindestens eines der 10 Prinzipien des UN Global Compact

Zusätzliche Mindestausschlüsse der M.M.Warburg & CO Gruppe:

- mehr als 5% Umsatzanteile aus der Energieerzeugung aus Erdgas und Kernenergie

Die Nichteinhaltung von „Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung“ wird anhand von MSCI ESG Research-Analysen gemessen:

- 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?

Negative Auswirkungen von (Geschäfts-)Aktivitäten von Unternehmen und Staaten in Bezug auf Umwelt- und Sozialbelange werden durch sog. PAI-Indikatoren (Principal Adverse Impacts - Wichtigste nachteilige Auswirkungen) abgebildet. Die anzuwendenden PAI-Indikatoren sind in Anhang I, Tabelle 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 beschrieben.

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. Im Folgenden wird beschrieben, inwiefern die SDGs mit den PAIs in Verbindung zu setzen sind.

- **PAIs 1 bis 6 (Treibhausgasemissionen)** lassen sich qualitativ in Verbindung zu den SDGs 7 (Affordable and Clean Energy), 12 (Responsible Consumption and Production) und 13 (Climate Action) setzen.
- **PAI 7 (Biodiversität)** lässt sich mit Bewertungen zu den SDGs 2 (Zero Hunger), 12 (Responsible Consumption and Production), 14 (Life Below Water) und 15 (Life on Land) in Verbindung setzen.
- **PAI 8 (Wasser)** findet implizit Berücksichtigung in Bewertungen zu SDG 2 (Zero Hunger), 6 (Clean Water and Sanitation), 12 (Responsible Consumption and Production), 14 (Life Below Water) und 15 (Life on Land).
- **PAI 9 (Abfall)** lässt sich in Verbindung setzen mit SDG 2 (Zero Hunger), 3 (Good Health and Well-Being), 6 (Clean Water and Sanitation), 12 (Responsible Consumption and Production) und 15 (Life on Land).
- **PAI 10 (Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der OECD für multinationale Unternehmen) und 11 (Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen)** könnten implizit in der Bewertung zu SDG 10 (Reduced Inequalities) enthalten sein.
- **PAI 12 (Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle)** lässt sich in Zusammenhang bringen mit den SDGs 4 (Quality Education), 5 (Gender Equality) und 8 (Decent Work and Economic Growth).
- **PAI 13 (Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen)** wird aus Sicht der Gesellschaft ebenfalls über die SDGs 4 (Quality Education), 5 (Gender Equality), 8 (Decent Work and Economic Growth) sowie 10 (Reduced Inequalities) berücksichtigt.
- **PAI 14 (Engagement in umstrittenen Waffen)** ist wiederum direkt von SDG 16 (Peace, Justice and Strong Institutions) abgedeckt.

Über die SDGs hinaus finden Ausschlusskriterien im Rahmen der Bewertung „nachhaltiger Investitionen“ statt, die ebenfalls dazu geeignet scheinen, sich positiv auf die PAI-Ausprägungen auszuwirken.

So wird sich etwa der umsatzbezogene Ausschluss von Geschäftstätigkeiten im Bereich der fossilen Brennstoffe sowie Atomenergie positiv auf die umweltbezogenen PAI-Ausprägungen auswirken, während insbesondere die Berücksichtigung von Governance- und Kontroversenbewertungen positive Effekte auf die PAIs mit sozialem Schwerpunkt haben dürften. Anstelle der indirekten Berücksichtigung der PAIs über SDGs werden einzelne PAIs auch direkt durch die zugrundeliegende Methodik adressiert:

- **PAI 10** durch den direkten Ausschluss von Emittenten, die schwere Verstöße oder Verdachtsmomente für Vergehen gegen mindestens eines der 10 Prinzipien des UN Global Compact aufweisen.
- **PAI 14** infolge des Ausschlusses von Unternehmen, die Geschäftsbereiche im Segment der geächteten oder Nuklearwaffen aufweisen.

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 (UNGPs),
- der Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO),
- der Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und

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?

Im Rahmen des im Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ beschriebenen Investmentprozesses finden PAIs über die Betrachtung „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, hinaus Berücksichtigung. Die im Folgenden genannten, von MSCI ESG Research bezogenen, wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Investmentprozess berücksichtigt. Dabei variiert die Berücksichtigung der jeweiligen PAI-Ausprägung. Berücksichtigung kann in Form eines Ausschlusses stattfinden, bei dem Emittenten mit schlechten PAI-Ausprägungen nicht investierbar werden. Darüber hinaus kann Berücksichtigung auch im Rahmen der Positivselektion, in der Emittenten mit einer umfassend fortschrittlichen Nachhaltigkeitsstrategie selektiert werden, oder in Form eines Gesprächsschwerpunkts in Engagement Gesprächen stattfinden.

- **PAI 1 (THG-Emissionen)** in Form von Ausschlusskriterien
- **PAI 2 (CO2-Fußabdruck)** in Form von Ausschlusskriterien
- **PAI 3 (THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird)** in Form von Ausschlusskriterien
- **PAI 4 (Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)** in Form von Ausschlusskriterien
- **PAI 10 (Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der OECD für multinationale Unternehmen)** in Form von Ausschlusskriterien
- **PAI 12 (Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle)** in Form von Ausschlusskriterien u. Engagementaktivitäten
- **PAI 13 (Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen)** in Form von Ausschlusskriterien
- **PAI 14 (Engagement in umstrittenen Waffen)** in Form von Ausschlusskriterien



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** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

1 Oktober 2022 -
30 September 2023

| Größte Investitionen | Sektor | Fondsanteil | Land |
|---|------------------------|-------------|------|
| iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI Registered Shares USD o.N. iShsIV-MSCI | Finanzdienstleistungen | 2.68% | IE |
| EM.ESG.Enh.U.ETF Reg. Shs USD Dis. oN | Finanzdienstleistungen | 1.82% | IE |
| iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF | Finanzdienstleistungen | 2.31% | IE |
| iShsIII-EO Covered Bond U.ETF Registered Shares o.N. | Finanzdienstleistungen | 1.46% | IE |
| Celsius Fds - QMS Fund Reg. Shs B EUR Acc. oN | Finanzdienstleistungen | 2.08% | IE |
| HI-Sustain.High Yield Def.Fds Inhaber-Anteile | Finanzdienstleistungen | 2.31% | DE |
| WARBURG INV.RESP.- Corp.Bonds Inhaber-Anteile B | Finanzdienstleistungen | 5.29% | DE |
| WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I | Finanzdienstleistungen | 3.41% | DE |
| WARBURG-TOTAL RETURN GL.-FONDS Inhaber-Anteile E | Finanzdienstleistungen | 1.14% | DE |
| 0,250% United States of America 20/25 | Öffentlicher Emittent | 1.16% | US |
| 1,625% United States of America 19/29 | Öffentlicher Emittent | 0.86% | US |
| 1,750% United States of America 13/23 | Öffentlicher Emittent | 1.02% | US |
| Sonstige Vermögensgegenstände | Sonstiges | 7.43% | DE |
| iShsIV-MSCI JPN | | | |
| ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N. | Finanzdienstleistungen | 1.26% | IE |
| Xt.II-EO Co.Bd Sh.Du.SRI PAB Act. au Port. 1C EUR Acc. oN | Finanzdienstleistungen | 1.39% | LU |
| AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N. | Finanzdienstleistungen | 0.88% | LU |



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 und somit der Kennzahl #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale zuzurechnen sind. Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen im Durchschnitt der Quartalsenden des Berichtszeitraums beträgt 80,69 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.

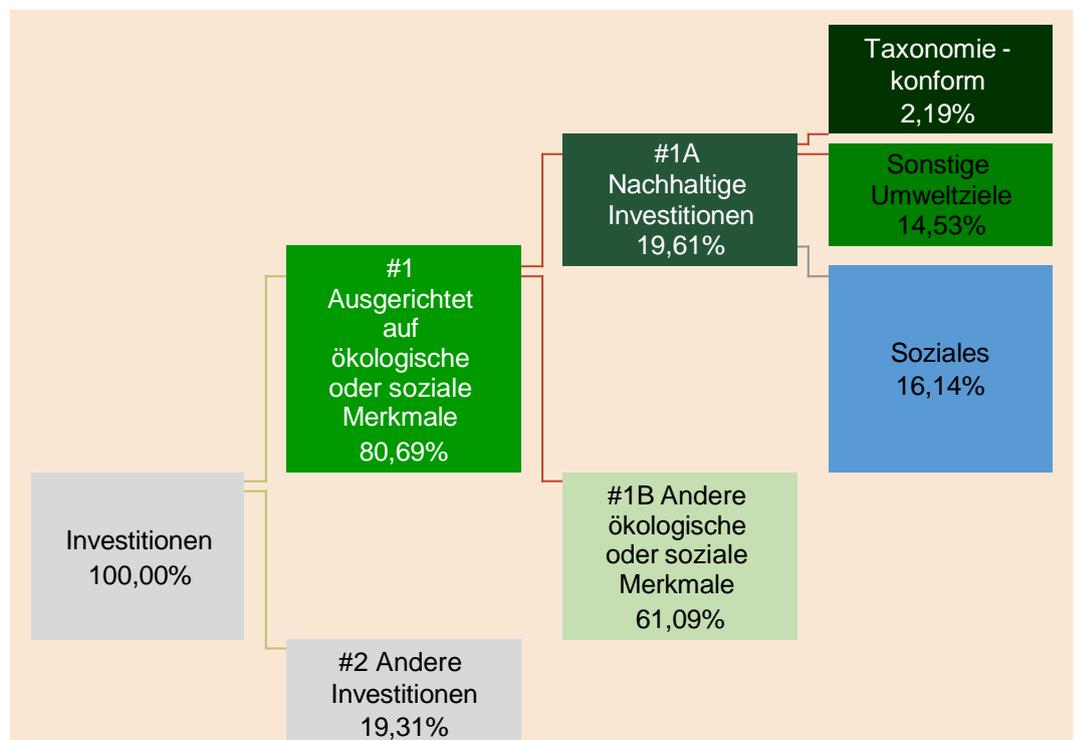
Wie sah die Vermögensallokation aus?

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, wobei die Nachhaltigkeitsklassifikation nach Art. 2 Nr. 17 SFDR sowie die Taxonomiekonformität im Sinne der Taxonomie- Verordnung - Verordnung (EU) 2020/852 der jeweiligen Unternehmen auf Stichtagsdaten beruht. Der Anteil der Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale beitragen (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale) betrug im Berichtszeitraum 80,69 Prozent. Darunter fallen alle Investitionen, die die im Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ beschriebenen Kriterien erfüllen.

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

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. Der Anteil der nachhaltigen Investitionen (#1a Nachhaltige Investitionen) liegt mit 19,61 Prozent unterhalb der Investitionen mit ökologischen und/oder sozialen Merkmalen, da die Kriterien hierfür nicht deckungsgleich sind. Ein Anteil von 2,19 Prozent der Investitionen erfüllt die Nachhaltigkeitsanforderungen der Taxonomie-Verordnung - Verordnung (EU) 2020/852. Für die Ermittlung der Taxonomie-Quote wurden gemäß Vorgaben der Europäischen Aufsichtsbehörden (ESA) die Investitionen anteilig auf Basis ihres Umsatzes, der zu den in der Taxonomie-Verordnung definierten Umweltzielen beiträgt, berücksichtigt. Wir weisen darauf hin, dass diese Methodik von der Quantifizierung des Anteils der nachhaltigen Investitionen abweicht, bei der die Investition in ein Unternehmen jeweils in voller Höhe angesetzt wird, sofern ein Unternehmen die festgelegten Nachhaltigkeitskriterien erfüllt. Die Quoten der taxonomiekonformen Investitionen und die der nachhaltigen Investitionen mit einem Umwelt- oder Sozialziel überschneiden sich zum Teil. Die Quote nachhaltiger Investitionen stellt somit nicht zwangsläufig die Summe der drei erstgenannten Quoten dar.

Darüber hinaus hat der Fonds Andere Investitionen (#2) getätigt. Darunter fallen Investitionen, die den im Abschnitt: „Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?“ erläuterten Mindestschutz gewährleisten sowie Bankguthaben und gegebenenfalls Derivate im Rahmen der in den Verkaufsunterlagen vorgegebenen Grenzen.



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

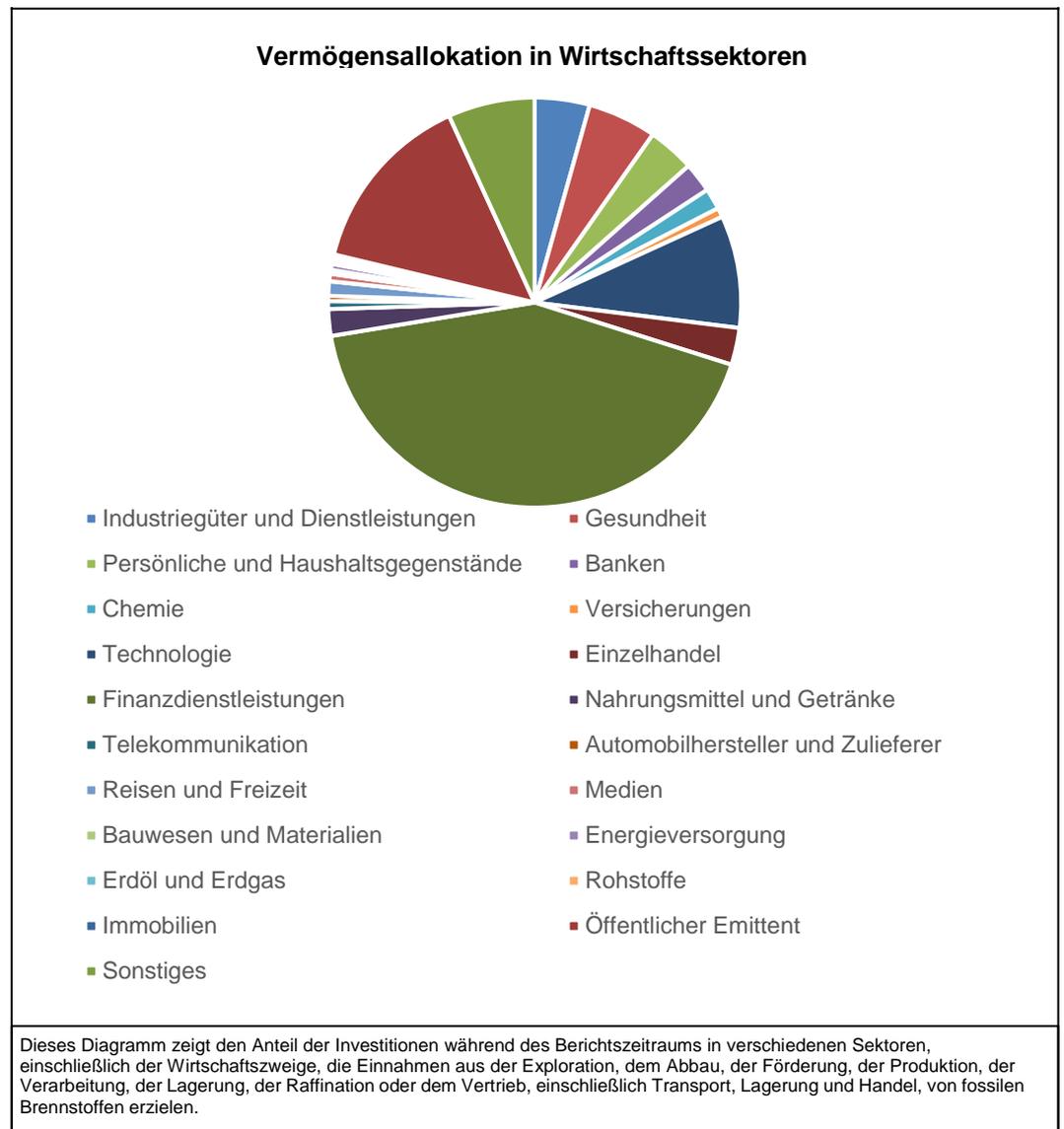
#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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 Graphik stellt die Sektoraufteilung über den Durchschnitt der Quartalsenden des Berichtszeitraums dar. Zum Sektor „Finanzdienstleistungen“ zählen alle Investitionen in Zielfonds. Eine Durchschau der Zielfonds erfolgt nicht.





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

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.

Die Berechnungen und Daten basieren auf der MSCI EU Taxonomy Methodology. Nähere Informationen zu der verwendeten Methodologie finden Sie unter folgendem Link:

<https://www.msci.com/documents/1296102/26144308/Issuer-level-data-EU-Sustainable-Finance-Module-cfs-en-DMC.pdf>

Der Fonds war im Durchschnitt der Quartalsenden des Berichtszeitraums zu 14,42 Prozent des Gesamtportfolios in Staatsanleihen und Quasi-Staatsanleihen investiert. Grundsätzlich gibt es bisher keine anerkannte Methode, um den Anteil der Taxonomiekonformen Aktivitäten bei Investitionen in Staatsanleihen zu ermitteln.

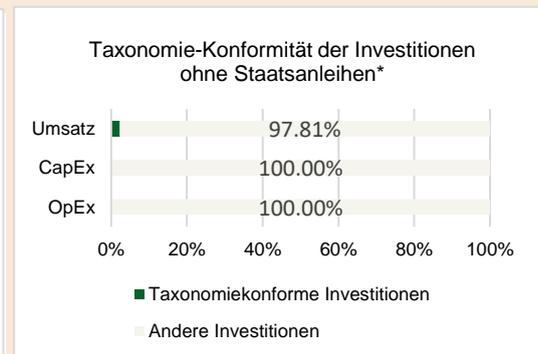
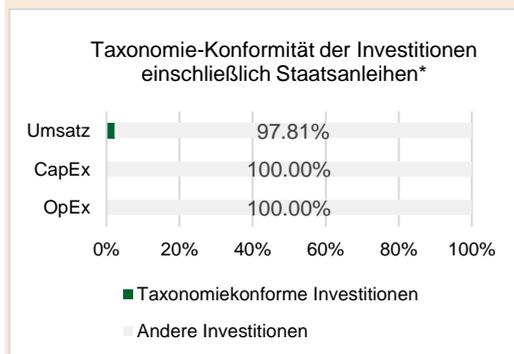
Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?

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.

¹ 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 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. Auf Grund unterschiedlicher methodologischer Ansätze zur Ermittlung der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen und der sonstigen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel können wir keine Ermittlung des Anteils sonstiger nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die jedoch nicht die Anforderungen der EU-Taxonomie erfüllen, vornehmen.

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem sonstigen Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 14,53 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



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. Da Unternehmen regelmäßig sowohl zu sozialen als auch umweltbezogenen SDGs beitragen, ist eine überschneidungsfreie Festlegung der Anteile von ökologischen und sozialen Investitionen nicht möglich.

Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 16,14 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 Investitionen in Zielfonds, die nicht alle der unter Punkt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ beschriebenen Merkmale erfüllen. Hier wird allerdings gewährleistet, dass die den Zielfonds zugehörigen Fondsgesellschaften Unterzeichner der UN PRI sind.



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 und Bestände werden binnen 10 Tagen veräußert. Die Einhaltung der Ausschlusskriterien wird durch die Einbeziehung der Negativlisten in die Anlagegrenzprüfung sichergestellt.

Daneben engagiert sich WARBURG INVEST 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/wir-ueber-uns/nachhaltigkeit/nachhaltigkeitskonzepte/engagement.html>

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

Hamburg, den 16. Januar 2024

**WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

Die Geschäftsführung

Martin Hattwig

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 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang geprüft.

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

GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

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

VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER UND DES AUFSICHTSRATS FÜR DEN JAHRESBERICHT

Die gesetzlichen Vertreter der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung 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 durch die **WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH** zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Die gesetzlichen Vertreter sind auch verantwortlich für die Darstellung der nachhaltigkeitsbezogenen Angaben im Anhang in Übereinstimmung mit dem KAGB, der Verordnung (EU) 2019/2088, der Verordnung (EU) 2020/852 sowie der diese konkretisierenden Delegierten Rechtsakte der Europäischen Kommission, und mit den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten konkretisierenden Kriterien. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachtet haben, um die nachhaltigkeitsbezogenen Angaben zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der nachhaltigkeitsbezogenen Angaben) oder Irrtümern sind.

Die oben genannten europäischen Vorschriften enthalten Formulierungen und Begriffe, die erheblichen Auslegungsunsicherheiten unterliegen und für die noch keine maßgebenden umfassenden Interpretationen veröffentlicht wurden. Demzufolge haben die gesetzlichen Vertreter im Anhang bestehende Unsicherheiten bei ihren Auslegungen beschrieben. Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Vertretbarkeit dieser Auslegungen. Da solche Formulierungen und Begriffe unterschiedlich durch Regulatoren oder Gerichte ausgelegt werden können, ist die Gesetzmäßigkeit dieser Auslegungen unsicher. Wie im Anhang dargelegt, unterliegen auch die Quantifizierungen nachhaltigkeitsbezogener Angaben inhärenten Unsicherheiten.

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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir 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.

- beurteilen wir die Eignung der von den gesetzlichen Vertretern zu den nachhaltigkeitsbezogenen Angaben erfolgten konkretisierenden Auslegungen insgesamt. Wie in der Beschreibung der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter dargelegt, haben die gesetzlichen Vertreter die in den einschlägigen Vorschriften enthaltenen Formulierungen und Begriffe ausgelegt; die Gesetzmäßigkeit dieser Auslegungen ist wie in dieser Beschreibung dargestellt mit inhärenten Unsicherheiten behaftet. Des Weiteren unterliegen die Quantifizierungen nachhaltigkeitsbezogener Angaben inhärenten Unsicherheiten bei deren Messung bzw. Beurteilung. Diese inhärenten Unsicherheiten bei der Auslegung und bei der Messung bzw. Beurteilung gelten entsprechend auch für unsere Prüfung.

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

Hamburg, 16. Januar 2024

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer