



# 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](http://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
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>81.380.497,81</b>	<b>100,09</b>
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
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-73.912,51</b>	<b>-0,09</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>81.306.585,30</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>

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	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
							<b>EUR</b>	<b>28.461.177,58</b>	<b>35,00</b>	
<b>Aktien</b>										
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.Cl. 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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>16.831.075,03</b>	<b>20,70</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
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 %	93,5930	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	
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-5.729,11</b>	<b>-0,01</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
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	
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-282.784,04</b>	<b>-0,35</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Futures auf Währung</b>										
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 12.23		359	USD	Anzahl 160			USD	1,0595	-282.784,04	-0,35
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>4.352.467,03</b>	<b>5,35</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>4.352.467,03</b>	<b>5,35</b>	
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	3.368.413,35			%	100,0000	3.368.413,35	4,14
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
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
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>140.428,82</b>	<b>0,17</b>	
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
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-73.912,51</b>	<b>-0,09</b>
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
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>81.306.585,30</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse R</b>									
Anteilwert							EUR	73,41	
Anzahl Anteile							STK	356.057,000	
<b>WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS Anteilklasse P</b>									
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	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
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	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809Q1	STK	5.925	5.925	
Vonovia SE Dividende Cash	DE000A2GSYQ9	STK	400	400	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
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
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>338.289,15</b>

**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
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-307.203,36</b>

**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
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>349.931,92</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>271.003,27</b>

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

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2022/2023</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 26.584.748,27</b>
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	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b><u>EUR 26.137.388,54</u></b>

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

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Wiederanlage

insgesamt je Anteil <sup>1)</sup>

#### 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

<b>EUR</b>	<b>-78.928,65</b>	<b>-0,22</b>
------------	-------------------	--------------

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
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>713.457,54</b>

**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
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-559.062,50</b>

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>154.395,04</b>
--------------------------------------	------------	-------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.067.521,29
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.299.906,10
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-232.384,81</b>

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-77.989,77</b>
---	------------	-------------------

**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
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>687.723,69</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>609.733,92</b>



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

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2022/2023</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 52.721.036,36</b>
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	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 55.169.196,76</b>

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

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Wiederanlage

insgesamt je Anteil <sup>1)</sup>

#### 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

<b>EUR</b>	<b>-77.989,77</b>	<b>-0,15</b>
------------	-------------------	--------------

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**

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

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

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **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	<b>2,75 %</b>
größter potenzieller Risikobetrag	<b>4,73 %</b>
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	<b>3,72 %</b>

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	<b>4.370.428,31</b>
davon feste Vergütung	EUR	3.672.928,31
davon variable Vergütung	EUR	697.500,00

**Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:**

	EUR	<b>0,00</b>
--	-----	-------------

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

	Anzahl	<b>37,00</b>
--	--------	--------------

# 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 CO<sub>2</sub>-Intensität (tCO<sub>2</sub>e/ €Mio. Umsatz) nach Definition der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang I, Formel 3 beträgt 117,06. Die Daten sowohl auf Unternehmens- als auch auf Zielfonds-Ebene stammen ebenfalls von MSCI ESG Research. Die Datenabdeckung zu den CO<sub>2</sub>-Intensitätswerten liegt bei 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 (UNGP),
- 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?

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

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.

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.

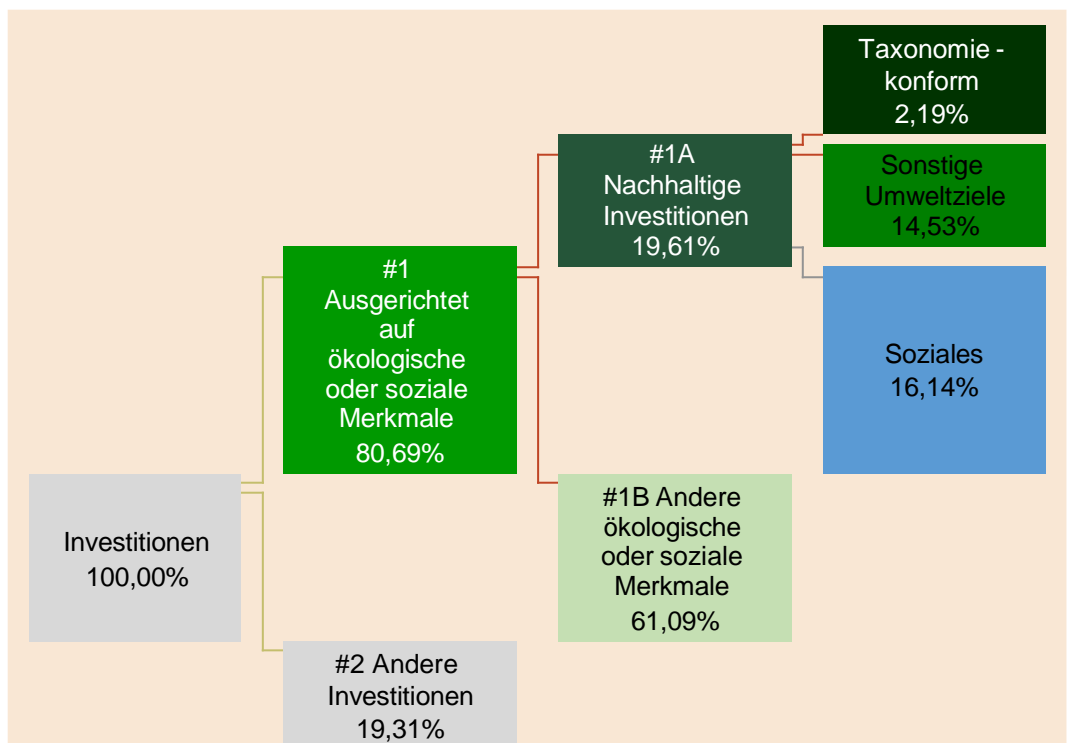
## Wie sah die Vermögensallokation aus?

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.

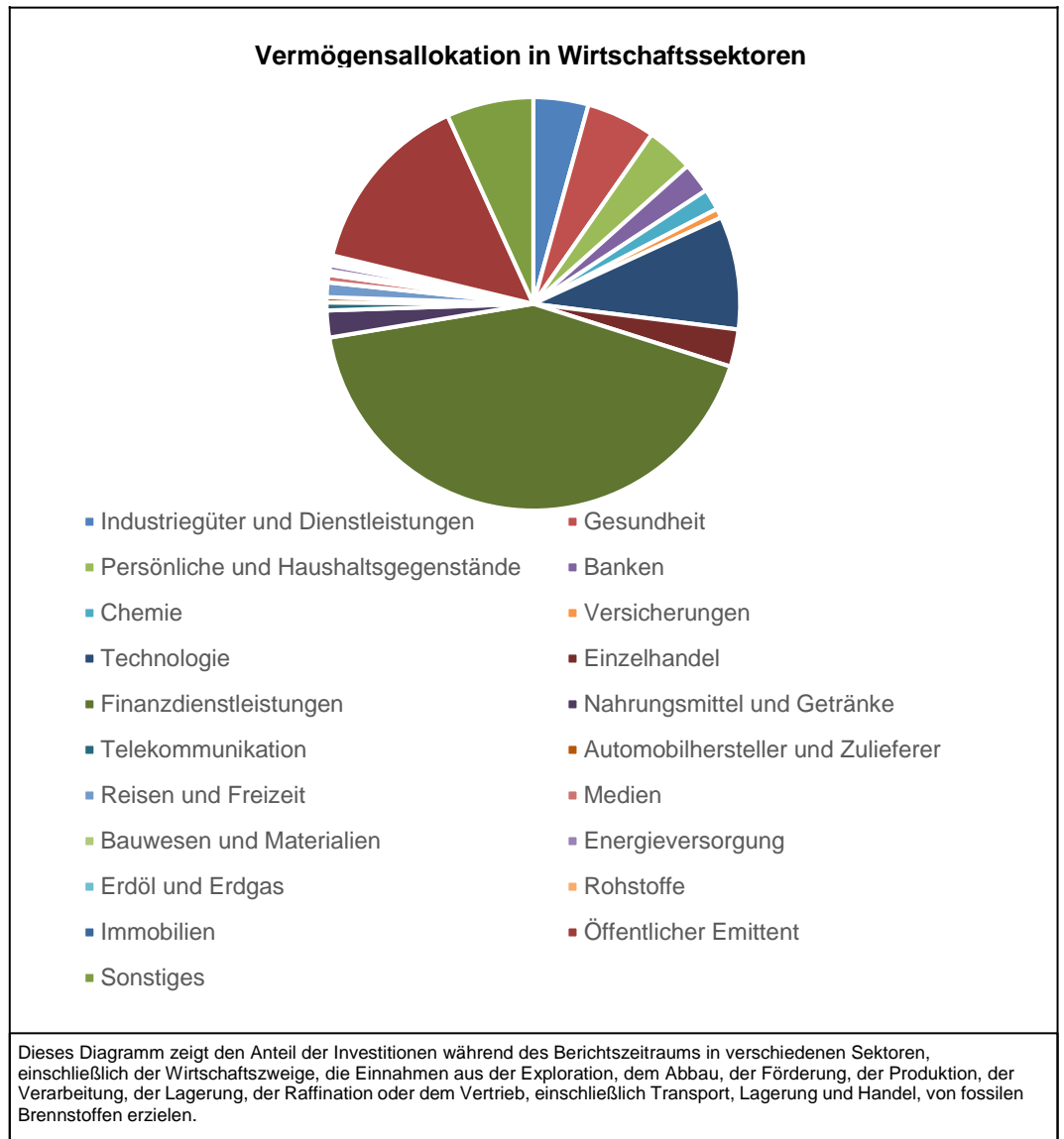
**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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.

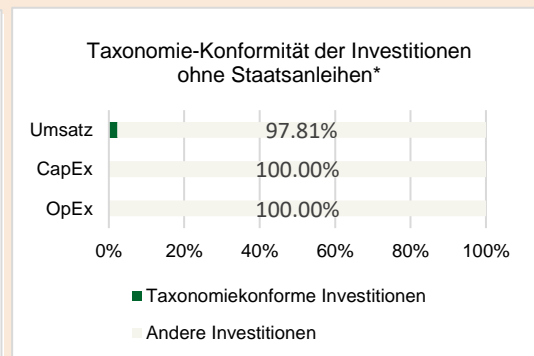
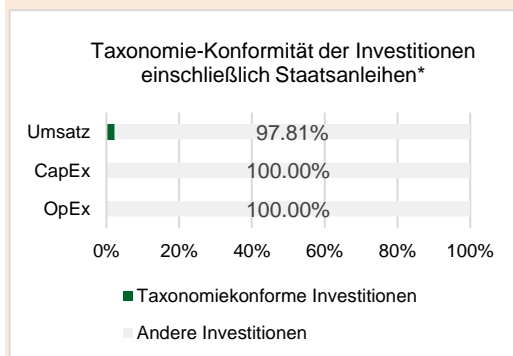
### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie<sup>1</sup> investiert?

Ja:

In fossiles Gas  In Kernenergie

Nein

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



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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-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.

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



## Wie 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