WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

WARBURG
INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	7
Entwicklung des Sondervermögens	8
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	8
Vermögensübersicht zum 30. September 2022	10
Vermögensaufstellung im Detail	11
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	20
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2022	25
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	30

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 2021)

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

sowie

Manuela Better (vom 1. November 2021 bis zum 31. Juli 2022)
M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
- Vorsitzende -

Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

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

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. 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.

Mit Wirkung zum 1. August 2022 wurde in den Verkaufsprospekt des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT – FONDS aufgenommen, dass ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 Abs. 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor – „Offenlegungsverordnung“) beworben werden. Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden 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“).

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Aktienquote inkl. Aktienindex-Futures lag zu Beginn des Berichtszeitraums bei ca. 50 % und wurde in der Folge ab Anfang Dezember 2021 weitestgehend in einem Korridor zwischen 25 % und 40 % taktisch gesteuert, war also im Mittel gegenüber der strategischen Quote (40 %) leicht untergewichtet. Die taktische Steuerung erfolgte dabei primär über Indexderivate. Im Bereich der europäischen und US-amerikanischen Aktien wurde durchgängig in Einzelwerte investiert, während Aktien aus Japan, Asien/Pazifik, Kanada und Schwellenländern über ETFs abgebildet wurden.

Der Anleihenbereich ist schwerpunktmäßig über Einzelwerte in US-amerikanischen Staats- und Unternehmensanleihen investiert, zudem wurden Staatsanleihen aus Großbritannien beigemischt. Die restlichen Beimischungen (Eurozone Investment Grade Anleihen, Emerging Markets 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 verschiedene Volatilitätsstrategien.

Der Anteilwert des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS fiel im Berichtszeitraum in der Anteilklasse P um 10,14 % und in der Anteilsklasse R um 10,29 %, jeweils bei einer Volatilität von 7,02 %. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Dabei lieferten sowohl die Aktieninvestments (inkl. der Aktien-Zielinvestmentvermögen) und die Anleihen (inkl. der Anleihen-Zielinvestmentvermögen) als auch die Total Return Zielinvestmentvermögen jeweils negative Beiträge. Der Gesamtbeitrag der eingesetzten Derivate war in Summe negativ, wobei die Aktienindex-Derivate in Summe einen positiven und die zur Fremdwährungs-Absicherung eingesetzten Währungsfutures in Summe einen negativen Beitrag brachten.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis war im Berichtszeitraum deutlich negativ. Es setzt sich zusammen aus Netto-Gewinnen aus dem Verkauf von Aktien sowie Netto-Verlusten aus dem Verkauf von Anleihen und Zielinvestmentvermögen sowie dem Schließen von Futures und Optionspositionen. Grund für die realisierten Verluste

war die parallele Schwäche über nahezu alle globalen Märkte im Berichtszeitraum.

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 nicht abschließend identifizierbar. Auch wenn für das Sondervermögen keine direkten oder indirekten Anlagen in der Ukraine oder Russland gehalten werden, ergeben sich aus den schon eingetretenen wirtschaftlichen Folgen des Konfliktes - wie Energieverteuerung bzw. -verknappung, Lieferkettenprobleme und in Folge steigende 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.

Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS war über die gesamte Berichtsperiode in allen wesentlichen Rentensegmenten (Staatsanleihen, Quasi-Staatsanleihen, Pfandbriefe / Covered Bonds sowie Unternehmensanleihen) investiert und damit den bondspezifischen Marktpreisrisiken (Zins- und Spreadänderungsrisiken) ausgesetzt. Über die Titelselektion und die Auswahl von Zielinvestmentvermögen realisiert das Fondsmanagement dabei eine breite Streuung und aktive Steuerung über unterschiedliche Laufzeit- und Ratingklassen, so dass das Zins- und Spreadänderungsrisiko des Fonds insgesamt über die Streuung reduziert wird.

Anhand der modifizierten Duration lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen ist, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Renditeanstieg. Im Berichtszeitraum bewegte sich die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen weitgehend in einem engen Korridor ca. zwischen 5,5 und 6,5. Das Zinsänderungsrisiko lag damit auf etwas niedrigerem Niveau als beispielsweise der Gesamtmarkt für Eurodenominierte Investment Grade Anleihen.

Das Spreadänderungsrisiko war neutral bis leicht defensiv in Bezug auf den Gesamtmarkt für Investment Grade Unternehmensanleihen ausgerichtet.

Währungsrisiken

Das Eingehen offener Fremdwährungsrisiken ist Teil der strategischen Fondsausrichtung. Die dominante Fremdwährungsposition im Fonds ist der US-Dollar. Ein Teil der USD-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.

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. Außerhalb der Zielinvestmentvermögen waren die Basiswerte stets bekannte internationale Aktienindizes wie z.B. der DJ EuroStoxx 50.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die infolge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher 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 festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Der Fonds ist einerseits in Staatsanleihen und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefen mit entsprechenden Bonitätsrisiken investiert. Der Fonds investierte im Geschäftsjahr darüber hinaus in Investmentanteile und ETFs, die den Qualitätsstandards deutscher Sondervermögen unterliegen. Einige dieser Investmentanteile und ETFs investieren ihrerseits in Anleihen mit erhöhten Bonitätsrisiken (unterhalb „Investment Grade") mit entsprechenden Ausfallrisiken, aufgrund der breiten Streuung innerhalb der investierten Investmentvermögen sind diese jedoch hochgradig diversifiziert.

4. Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 Abs. 1 der Offenlegungsverordnung, ohne dabei explizit in nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß der Taxonomie-Verordnung zu investieren.

Das Portfoliomanagement berücksichtigt im Rahmen der Wertpapierauswahl neben den „klassischen" Anlagezielen wie Ertragserzielung und Kapitalerhalt auch die Leistung der Emittenten in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung („ESG"-Standards).

Das Fondsvermögen besteht daher zu mindestens 75 Prozent aus Wertpapieren, die gemäß dem nachfolgend geschilderten Anlageprozess überlegene Nachhaltigkeitseigenschaften (z. B. ein MSCI ESG Rating von „BB" und besser; Skalierung: „AAA" bis „CCC") besitzen. Bei der Auswahl geeigneter Vermögensgegenstände wird darauf geachtet, dass Risiken aus Geschäftsfeldern, die erhebliche negative externe Effekte durch ökologische und/oder soziale Risikofaktoren mit sich bringen und damit die generellen Risikoparameter wie z. B. Marktpreis- oder Adressenausfallrisiken erhöhen, durch Ausschlüsse von bestimmten Geschäftsaktivitäten minimiert werden.

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

Für den Bereich der *Staatsanleihen bzw. staatsnahen Emittenten* geht u. a ein erhöhtes Adressenausfallrisiko für den Fonds von Investitionen in Emittenten aus, bei denen grundsätzliche Prinzipien z.B. im Bereich der Menschenrechte und/oder zur Bekämpfung der Korruption nicht eingehalten werden. Aus diesem Grund werden Investitionen in Staaten,

- die als „unfrei" nach der Einklassifizierung des Freedom House Index gelten,
- die die UN-Biodiversitäts-Konvention nicht unterzeichnet haben oder das Pariser Klimaabkommen nicht ratifiziert haben,
- die im Korruptionsindex von Transparency International einen Wert von unter 35 aufweisen,
- die den Atomwaffensperrvertrag nicht unterzeichnet haben,

vom Anlageuniversum ausgeschlossen.

Um auch bei *Investitionen in Zielfonds* diese Risiken zu berücksichtigen und zu minimieren, wird nur in Fonds investiert, deren Fondsgesellschaft die Prinzipien für Verantwortungsvolles Investieren der Vereinten Nationen (UN PRI) unterzeichnet haben. Ferner wird bei der Selektion von Zielfondsinvestments angestrebt, überwiegend in Fonds zu investieren, die sich gemäß dem Zielmarktkonzept der Deutschen Kreditwirtschaft und des Bundesverband Investment und Asset Management (BVI) an Kunden mit nachhaltigkeitsbezogenen Zielen gemäß dem Zielmarktkonzept der europäischen Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II) richten. Hierzu gehören Ziel-

fonds, die einen Mindestanteil in ökologisch und/oder sozial nachhaltigen Investitionen tätigen, und/oder die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigen.

Im Berichtszeitraum wurden seit der Umstellung des Verkaufsprospekts zum 1. August 2022 die ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Einklang mit den vorvertraglichen Informationen erfüllt. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht explizit die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Die Quote hinsichtlich der ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten beträgt daher Null Prozent (0 %). Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen, mithin nicht für dieses Sondervermögen.

5. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS zu verzeichnen, die nicht zuvor schon genannt worden sind.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 30. September 2022

		Anteilklasse R EUR	Anteilklasse P EUR	Gesamtfonds EUR
I.	**Erträge**			
1.	Dividenden inländischer Aussteller (nach Körperschaftsteuer)	11.113,51	22.024,48	33.137,99
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	166.657,80	330.244,81	496.902,61
3.	Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	152.420,95	302.032,53	454.453,48
4.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	240,04	475,84	715,88
5.	Erträge aus Investmentanteilen	157.434,01	311.948,65	469.382,66
6.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-42.970,61	-85.148,10	-128.118,71
7.	Sonstige Erträge	514,63	1.020,03	1.534,66
	davon Quellensteuer-Erstattung	512,59	1.015,96	1.528,55
	Summe der Erträge	**445.410,33**	**882.598,24**	**1.328.008,57**
II.	**Aufwendungen**			
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2.033,78	-4.033,23	-6.067,01
2.	Verwaltungsvergütung	-280.638,46	-464.145,33	-744.783,79
3.	Verwahrstellenvergütung	-17.386,50	-34.451,08	-51.837,58
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.253,59	-10.409,30	-15.662,89
5.	Sonstige Aufwendungen	-42.957,79	-85.115,13	-128.072,92
	davon Fremde Depotgebühren	-26.981,49	-53.457,17	-80.438,66
	davon Verwahrentgelt	-8.358,42	-16.563,04	-24.921,46
	davon Researchkosten	-7.001,57	-13.873,81	-20.875,38
	Summe der Aufwendungen	**-348.270,12**	**-598.154,07**	**-946.424,19**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**97.140,21**	**284.444,17**	**381.584,38**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**			
1.	**Realisierte Gewinne**	**676.336,73**	**1.340.589,82**	**2.016.926,55**
2.	**Realisierte Verluste**	**-2.485.273,22**	**-4.925.958,18**	**-7.411.231,40**
	Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**-1.808.936,49**	**-3.585.368,36**	**-5.394.304,85**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-1.711.796,28**	**-3.300.924,19**	**-5.012.720,47**
1.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-461.123,51	-946.317,87	-1.407.441,38
2.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-879.082,04	-1.804.052,67	-2.683.134,71
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-1.340.205,55**	**-2.750.370,54**	**-4.090.576,09**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-3.052.001,83**	**-6.051.294,73**	**-9.103.296,56**

Entwicklung des Sondervermögens

		Anteilklasse R EUR	Anteilklasse P EUR	Gesamtfonds EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**	**29.859.304,62**	**58.167.069,23**	**88.026.373,85**
1.	Mittelzu-/abfluss (netto)	-212.960,23	623.383,30	410.423,07
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	920.270,20	2.587.793,97	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-1.133.230,43	-1.964.410,67	
2.	Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-9.594,29	-18.121,44	-27.715,73
3.	Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.052.001,83	-6.051.294,73	-9.103.296,56
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-461.123,51	-946.317,87	
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-879.082,04	-1.804.052,67	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**	**26.584.748,27**	**52.721.036,36**	**79.305.784,63**

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

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Wiederanlage verfügbar**		
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.711.796,28	-4,679
II.	**Wiederanlage**	**-1.711.796,28**	**-4,679**

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres				Anteilswert
30.09.2022	EUR	26.584.748,27	EUR		72,67
30.09.2021	EUR	29.859.304,62	EUR		81,01
30.09.2020	EUR	28.185.373,01	EUR		73,53
30.09.2019	EUR	27.705.721,21	EUR		74,37

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

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Wiederanlage verfügbar**		
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.300.924,19	-6,508
II.	**Wiederanlage**	**-3.300.924,19**	**-6,508**

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse P)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres				Anteilswert
30.09.2022	EUR	52.721.036,36	EUR		103,94
30.09.2021	EUR	58.167.069,23	EUR		115,67
30.09.2020	EUR	47.851.120,68	EUR		104,83
30.09.2019	EUR	43.502.522,88	EUR		105,86

Vermögensübersicht zum 30. September 2022

		Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I.	**Vermögensgegenstände**		**100,27 %**		**100,27 %**
1.	**Aktien**	Handel und Dienstleistung	8,57 %	USA	22,55 %
		Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	5,53 %	Frankreich	1,44 %
		Gesundheits- und Pflegewesen	4,10 %	Grossbritannien und Nordirland	0,98 %
		Finanzsektor	3,47 %	Bundesrepublik Deutschland	0,88 %
		Ernährung und Produktion von Konsumgütern	2,05 %	Schweiz	0,75 %
		sonstige	5,01 %	sonstige	2,12 %
		gesamt	**28,72 %**	**gesamt**	**28,72 %**
2.	**Anleihen**	Staaten, Länder und Gemeinden	13,55 %	USA	17,48 %
		Finanzsektor	2,61 %	Chile	0,72 %
		Handel und Dienstleistung	2,04 %	Australien	0,44 %
		Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	1,08 %	Japan	0,35 %
		Telekommunikation	0,58 %	Niederlande	0,30 %
		sonstige	1,11 %	sonstige	1,68 %
		gesamt	**20,98 %**	**gesamt**	**20,98 %**
3.	**sonstige Wertpapiere**	Gesundheits- und Pflegewesen	0,21 %	Schweiz	0,21 %
		gesamt	**0,21 %**	**gesamt**	**0,21 %**
4.	**Wertpapier-Investmentanteile**		35,97 %		35,97 %
5.	**Derivate**		-0,09 %		-0,09 %
6.	**Bankguthaben/Geldmarktfonds**		14,12 %		14,12 %
7.	**sonstige Vermögensgegenstände**		0,36 %		0,36 %
II.	**Verbindlichkeiten**		**-0,27 %**		**-0,27 %**
III.	**Fondsvermögen**		**100,00 %**		**100,00 %**

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.
Durch Rundungen bei der Berechnung des Prozentanteils am Nettoinventarwert können geringe Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						**68.107.027,65**	**85,88**
Börsengehandelte Wertpapiere						**39.485.936,79**	**49,79**
Aktien							
3M Co. US88579Y1010	STK	950	0 1.550	USD	112,3000	108.452,78	0,14
ABB Ltd. CH0012221716	STK	1.200	0 1.000	CHF	25,3500	31.661,12	0,04
Abbott Laboratories US0028241000	STK	4.500	0 500	USD	98,2900	449.634,03	0,57
Accenture PLC IE00B4BNMY34	STK	800	800 0	USD	258,2700	210.039,65	0,26
adidas AG DE000A1EWWW0	STK	300	0 0	EUR	124,0200	37.206,00	0,05
Adyen N.V. NL0012969182	STK	25	0 15	EUR	1.240,6000	31.015,00	0,04
Air Products & Chemicals Inc. US0091581068	STK	2.300	400 200	USD	231,7600	541.880,65	0,68
Allianz SE DE0008404005	STK	500	100 0	EUR	159,6200	79.810,00	0,10
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	5.200	0 470	USD	97,4200	514.978,14	0,65
Amazon.com Inc. US0231351067	STK	5.000	50 600	USD	114,8000	583.511,23	0,74
American Express Co. US0258161092	STK	1.000	0 500	USD	137,7900	140.073,19	0,18
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	500	0 0	EUR	46,3550	23.177,50	0,03
Apple Inc. US0378331005	STK	5.700	0 2.550	USD	142,4800	825.593,17	1,04
Asml Holding Eo -,09 NL0010273215	STK	700	0 50	EUR	431,9000	302.330,00	0,38
AstraZeneca PLC GB0009895292	STK	1.600	0 0	GBP	99,3300	180.671,86	0,23
AT & T Inc. US00206R1023	STK	8.500	8.500 0	USD	15,5300	134.192,34	0,17
Axa S.A. FR0000120628	STK	1.500	1.000 1.000	EUR	22,3450	33.517,50	0,04
Ball Corp. US0584981064	STK	2.200	0 800	USD	47,6500	106.567,04	0,13
Banco Santander S.A. ES0113900J37	STK	12.762	5.000 0	EUR	2,3815	30.392,70	0,04
Bank of America Corp. US0605051046	STK	8.000	2.500 4.500	USD	30,6600	249.344,31	0,31
BASF SE DE000BASF111	STK	601	0 0	EUR	38,8500	23.348,85	0,03
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	500	0 500	EUR	69,1300	34.565,00	0,04
Berkshire Hathaway Inc. US0846707026	STK	700	700 0	USD	269,5800	191.832,88	0,24
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	700	1.000 800	EUR	42,5350	29.774,50	0,04
Booking Holdings Inc. US09857L1089	STK	60	0 60	USD	1.678,9200	102.404,39	0,13
Bristol-Myers Squibb Co. US1101221083	STK	6.800	0 700	USD	71,7100	495.708,04	0,63
Capgemini SE FR0000125338	STK	500	0 0	EUR	159,6500	79.825,00	0,10
Caterpillar Inc. US1491231015	STK	1.300	250 1.550	USD	165,9000	219.243,67	0,28
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	9.000	0 0	USD	40,5700	371.180,24	0,47

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Citigroup Inc. US1729674242	STK	3.000	0 800	USD	42,3900	129.277,22	0,16
Colgate-Palmolive Co. US1941621039	STK	5.500	4.000 0	USD	71,7700	401.275,80	0,51
Coloplast AS DK0060448595	STK	350	0 0	DKK	756,0000	35.576,47	0,04
Comcast Corp. US20030N1019	STK	6.000	0 1.000	USD	30,4300	185.605,37	0,23
Compagnie Financiere Richemont AG CH0210483332	STK	500	0 0	CHF	92,9200	48.355,54	0,06
Crh Plc IE0001827041	STK	800	0 0	EUR	33,1100	26.488,00	0,03
Cummins Inc. US2310211063	STK	1.500	0 0	USD	204,5900	311.970,11	0,39
CVS Health Corp. US1266501006	STK	5.500	700 700	USD	96,9800	542.228,32	0,68
Danone S.A. FR0000120644	STK	800	0 0	EUR	48,1800	38.544,00	0,05
Deutsche Börse AG DE0005810055	STK	500	200 0	EUR	167,9000	83.950,00	0,11
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	1.400	0 400	EUR	30,4650	42.651,00	0,05
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	5.000	3.000 0	EUR	17,6380	88.190,00	0,11
Diageo PLC GB0002374006	STK	2.500	0 0	GBP	37,8200	107.485,93	0,14
Dollar General Corp. [New] US2566771059	STK	600	600 0	USD	239,4700	146.062,82	0,18
Dow Inc. US2605571031	STK	5.000	0 1.000	USD	44,1600	224.458,68	0,28
Electronic Arts Inc. US2855121099	STK	1.500	1.500 0	USD	117,4700	179.124,73	0,23
Eli Lilly and Company US5324571083	STK	2.300	0 700	USD	330,0100	771.600,08	0,97
ENEL S.p.A. IT0003128367	STK	10.000	5.000 0	EUR	4,2480	42.480,00	0,05
ENI S.p.A. IT0003132476	STK	5.000	4.000 0	EUR	10,8020	54.010,00	0,07
EssilorLuxottica S.A. FR0000121667	STK	500	0 0	EUR	141,0000	70.500,00	0,09
Essity AB SE0009922164	STK	1.400	0 0	SEK	219,0000	28.085,67	0,04
Euroapi Sas Eo 1 FR0014008VX5	STK	23	24 1	EUR	17,1850	395,26	0,00
Fedex Corp. US31428X1063	STK	1.000	0 500	USD	152,3100	154.833,79	0,20
Fortis Inc. CA3495531079	STK	5.000	0 0	CAD	53,0200	197.129,68	0,25
Geberit AG CH0030170408	STK	70	0 0	CHF	411,5000	29.980,22	0,04
General Motors Co. US37045V1008	STK	2.000	500 1.500	USD	33,2600	67.622,24	0,09
Gsk Plc Ls-,3125 GB00BN7SWP63	STK	2.800	2.800 0	GBP	13,1580	41.883,02	0,05
Haleon Plc Ls 0,01 GB00BMX86B70	STK	3.500	3.500 0	GBP	2,8005	11.142,78	0,01
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	200	0 0	EUR	153,0000	30.600,00	0,04
Heineken N.V. NL0000009165	STK	400	0 0	EUR	89,3600	35.744,00	0,05
Hermes International S.C.A. FR0000052292	STK	50	0 50	EUR	1.207,5000	60.375,00	0,08
HSBC Holdings PLC GB0005405286	STK	22.000	0 6.000	GBP	4,6700	116.796,45	0,15
Iberdrola S.A. ES0144580Y14	STK	4.451	2.158 0	EUR	9,6260	42.845,33	0,05

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	2.000	0 0	EUR	8,6150	17.230,00	0,02
Intel Corp. US4581401001	STK	7.000	0 0	USD	26,3800	187.719,83	0,24
International Business Machines Corp. US4592001014	STK	3.000	3.000 0	USD	121,6300	370.936,26	0,47
Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618	STK	15.000	8.000 0	EUR	1,6550	24.825,00	0,03
Johnson & Johnson US4781601046	STK	2.500	2.500 0	USD	164,5300	418.140,69	0,53
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	2.000	0 1.000	USD	106,1600	215.838,16	0,27
Kering S.A. FR0000121485	STK	150	0 0	EUR	455,0500	68.257,50	0,09
Kingspan Group PLC IE0004927939	STK	500	0 200	EUR	44,1000	22.050,00	0,03
Koninklijke Philips N.V. NL0000009538	STK	2.631	0 1.000	EUR	15,6420	41.154,10	0,05
L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l' FR0000120073	STK	660	210 0	EUR	115,7000	76.362,00	0,10
L'Oréal S.A. FR0000120321	STK	350	0 0	EUR	323,3500	113.172,50	0,14
Legrand S.A. FR0010307819	STK	550	0 0	EUR	64,9600	35.728,00	0,05
Linde PLC IE00BZ12WP82	STK	520	70 0	EUR	274,7500	142.870,00	0,18
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	STK	350	0 150	EUR	608,0000	212.800,00	0,27
McDonald's Corp. US5801351017	STK	2.000	0 0	USD	234,4000	476.568,06	0,60
Mercedes-Benz Grp Na O.N. DE0007100000	STK	700	300 600	EUR	52,4300	36.701,00	0,05
Merck & Co. Inc. US58933Y1055	STK	6.500	500 0	USD	86,6400	572.491,61	0,72
Microsoft Corp. US5949181045	STK	2.300	0 700	USD	237,5000	555.301,41	0,70
Mondelez International Inc. US6092071058	STK	6.000	800 0	USD	56,6700	345.654,16	0,44
Morgan Stanley US6174464486	STK	3.500	0 1.500	USD	79,8600	284.141,51	0,36
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Mün DE0008430026	STK	300	100 0	EUR	245,5000	73.650,00	0,09
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	2.500	0 0	CHF	106,5600	277.268,94	0,35
Netflix Inc. US64110L1061	STK	750	0 250	USD	239,7100	182.761,51	0,23
NIKE Inc. US6541061031	STK	2.200	0 1.600	USD	95,3300	213.201,18	0,27
Novartis AG CH0012005267	STK	1.800	300 0	CHF	74,9200	140.358,03	0,18
Novo-Nordisk AS DK0060534915	STK	1.800	0 0	DKK	764,7000	185.070,25	0,23
Novozymes A/S DK0060336014	STK	700	200 0	DKK	374,7000	35.265,88	0,04
NVIDIA Corp. US67066G1040	STK	1.500	1.000 2.300	USD	122,2000	186.337,30	0,23
Oracle Corp. US68389X1054	STK	8.500	1.500 0	USD	61,4000	530.547,93	0,67
Pernod Ricard O.N. FR0000120693	STK	350	100 0	EUR	184,3500	64.522,50	0,08
Prosus N.V. NL0013654783	STK	650	0 0	EUR	52,7400	34.281,00	0,04
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	1.000	0 0	GBP	61,2400	69.618,60	0,09
Relx PLC GB00B2B0DG97	STK	1.607	800 0	GBP	21,9800	40.154,45	0,05

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	1.500	0 0	GBP	48,9400	83.453,65	0,11
Salesforce Inc. Dl-,001 US79466L3024	STK	2.600	0 0	USD	146,8100	388.030,90	0,49
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	750	200 0	EUR	77,8400	58.380,00	0,07
SAP SE DE0007164600	STK	1.000	0 200	EUR	81,8700	81.870,00	0,10
Schneider Electric SE FR0000121972	STK	550	0 350	EUR	114,1600	62.788,00	0,08
Siemens AG DE0007236101	STK	800	250 450	EUR	98,2600	78.608,00	0,10
Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406	STK	1.000	0 1.000	EUR	28,3700	28.370,00	0,04
Snap-on Inc. US8330341012	STK	1.400	0 0	USD	202,7600	288.567,65	0,36
Sonova Holding AG CH0012549785	STK	152	0 0	CHF	211,8000	33.507,08	0,04
Spirax-Sarco Engineering PLC GB00BWFGQN14	STK	300	0 0	GBP	102,6000	34.991,19	0,04
Svenska Cellulosa AB SE0000112724	STK	3.000	0 0	SEK	138,4000	38.033,82	0,05
The Coca-Cola Co. US1912161007	STK	8.000	0 0	USD	56,5700	460.058,96	0,58
The Estée Lauder Companies Inc. US5184391044	STK	2.200	0 0	USD	219,3500	490.566,23	0,62
The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	STK	1.800	0 0	USD	296,1100	541.829,83	0,68
The Home Depot Inc. US4370761029	STK	1.000	0 600	USD	278,3300	282.941,95	0,36
The Procter & Gamble Co. US7427181091	STK	4.500	500 0	USD	128,7000	588.746,57	0,74
The Walt Disney Co. US2546871060	STK	2.000	250 1.750	USD	97,4500	198.129,51	0,25
Totalenergies Se Eo 2,50 FR0000120271	STK	1.600	800 0	EUR	47,3050	75.688,00	0,10
Unilever PLC GB00B10RZP78	STK	500	500 0	GBP	40,8050	23.193,88	0,03
Unilever PLC GB00B10RZP78	STK	1.500	500 0	EUR	45,9200	68.880,00	0,09
Union Pacific Corp. US9078181081	STK	1.700	0 300	USD	199,2000	344.251,30	0,43
UnitedHealth Group Inc. US91324P1021	STK	1.150	0 250	USD	508,8300	594.850,56	0,75
Universal Music Group B.V. NL0015000IY2	STK	500	0 0	EUR	18,6940	9.347,00	0,01
Vestas Wind Sys. Dk -,20 DK0061539921	STK	2.500	0 0	DKK	138,8800	46.682,35	0,06
Vinci S.A. FR0000125486	STK	700	0 0	EUR	82,6100	57.827,00	0,07
VISA Inc. US92826C8394	STK	1.300	0 500	USD	180,0600	237.956,69	0,30
Vonovia SE DE000A1ML7J1	STK	400	0 0	EUR	21,0300	8.412,00	0,01
Walmart Inc. US9311421039	STK	1.500	1.500 0	USD	132,2500	201.662,09	0,25
Waste Management Inc. [Del.] US94106L1098	STK	3.500	500 0	USD	161,9100	576.075,02	0,73
Zurich Insurance Group AG CH0011075394	STK	80	50 70	CHF	395,5000	32.930,89	0,04
Verzinsliche Wertpapiere							
0,25% US Treasury 2020/31.05.2025 US912828ZT04	USD	1.500.000	900.000 600.000	USD	90,0234	1.372.727,01	1,73
0,375% US Treasury 2021/31.01.2026 US91282CBH34	USD	500.000	0 1.300.000	USD	88,2188	448.402,71	0,57

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,5% US Treasury 2020/30.04.2027 US912828ZN34	USD	1.000.000	800.000 1.200.000	USD	85,1719	865.831,81	1,09
0,953% Mitsub UFJ Fin VRN 2021/19.07.2025 US606822BW35	USD	300.000	0 0	USD	92,2090	281.210,73	0,35
1,125% US Treasury 2020/15.08.2040 US912810SQ22	USD	1.300.000	800.000 0	USD	62,2109	822.143,12	1,04
1,2% Gilead 2020/01.10.2027 US375558BX02	USD	100.000	0 100.000	USD	82,8360	84.208,60	0,11
1,25% TSMC Global Ltd 2021/23.04.2026 USG91139AF57	USD	200.000	0 0	USD	87,9350	178.784,18	0,23
1,34% Macquarie Group FRN 2021/12.01.2027 US55608KAR68	USD	200.000	0 0	USD	85,5000	173.833,49	0,22
1,375% The Home 2021/15.03.2031 US437076CF79	USD	100.000	0 100.000	USD	75,6080	76.860,83	0,10
1,375% US Treasury 2020/15.08.2050 US912810SP49	USD	1.300.000	700.000 0	USD	58,4141	771.965,85	0,97
1,5% Comcast 2020/15.02.2031 US20030NDN84	USD	100.000	0 100.000	USD	74,8000	76.039,44	0,10
1,625% US Treasury 2019/15.08.2029 US912828YB05	USD	500.000	0 700.000	USD	86,3477	438.892,22	0,55
1,7% AT&T 2021/25.03.2026 US00206RML32	USD	100.000	0 100.000	USD	88,7490	90.219,58	0,11
1,75% US Treasury 2013/15.05.2023 US912828VB32	USD	1.800.000	0 0	USD	98,5938	1.804.094,24	2,27
1,75% US Treasury 2016/31.01.2023 US912828P386	USD	1.400.000	1.400.000 0	USD	99,3711	1.414.247,54	1,78
1,875% US Treasury 2021/15.11.2051 US912810TB44	USD	600.000	1.300.000 700.000	USD	66,6797	406.707,46	0,51
1,875% US Treasury 2022/15.02.2032 US91282CDY49	USD	1.000.000	1.000.000 0	USD	84,7930	861.979,96	1,09
1,9% BNY Mellon 2021/25.01.2029 US06406RAZ01	USD	100.000	200.000 100.000	USD	82,4400	83.806,04	0,11
2% American Honda 2021/24.03.2028 US02665WDW82	USD	100.000	0 300.000	USD	85,1400	86.550,78	0,11
2% Emerson 2021/21.12.2028 US291011BQ68	USD	100.000	200.000 100.000	USD	84,6754	86.078,43	0,11
2% MasterCard 2021/18.11.2031 US57636QAU85	USD	100.000	200.000 100.000	USD	79,0220	80.331,40	0,10
2% US Treasury 2016/15.11.2026 US912828U246	USD	500.000	0 1.000.000	USD	91,9844	467.542,83	0,59
2% Waste 2021/01.06.2029 US94106LBQ14	USD	100.000	0 100.000	USD	81,7000	83.053,78	0,10
2,05% Alphabet Inc. 2020/15.08.2050 US02079KAF49	USD	400.000	200.000 0	USD	58,9980	239.902,41	0,30
2,2% Amgen 2020/21.02.2027 US031162CT53	USD	100.000	0 300.000	USD	88,7750	90.246,01	0,11
2,25% US Treasury 2017/15.11.2027 US9128283F58	USD	400.000	800.000 400.000	USD	91,6602	372.715,90	0,47
2,3% The Procter 2022/01.02.2032 US742718FW49	USD	200.000	200.000 0	USD	83,0690	168.890,92	0,21
2,375% Union Pacific 2021/20.05.2031 US907818FU72	USD	200.000	0 0	USD	81,5500	165.802,58	0,21
2,45% Transurban Fina 2020/16.03.2031 USQ9194UBC55	USD	100.000	0 100.000	USD	76,0800	77.340,65	0,10
2,55% Elevance He. 21/31 US036752AP88	USD	100.000	0 100.000	USD	80,5740	81.909,12	0,10
2,55% Verizon Comm 2021/21.03.2031 US92343VGJ70	USD	100.000	0 100.000	USD	79,5600	80.878,32	0,10
2,65% Apple Inc. 2021/08.02.2051 US037833EF38	USD	100.000	0 100.000	USD	64,5560	65.625,70	0,08
2,69% Amcor Flexibles 2021/25.05.2031 US02344AAA60	USD	100.000	0 100.000	USD	76,7700	78.042,09	0,10
2,75% US Treasury 2018/31.08.2023 US9128284X55	USD	700.000	700.000 0	USD	98,7266	702.537,30	0,89
2,921% Microsoft 2021/17.03.2052 US594918CE21	USD	400.000	200.000 0	USD	70,8000	287.892,65	0,36

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,947% Danone 2016/02.11.2026 USF12033TP59	USD	200.000	0 0	USD	92,4700	188.004,47	0,24
2,968% DNB Bank VRN 2022/28.03.2025 US25601C2D48	USD	200.000	200.000 0	USD	96,5350	196.269,19	0,25
3,1% Fedex 2019/05.08.2029 US31428XBV73	USD	100.000	0 100.000	USD	85,8550	87.277,63	0,11
3,15% CP Corp Nac Chile 2020/14.01.2030 USP3143NBH63	USD	200.000	0 0	USD	84,1800	171.149,74	0,22
3,25% Colgate 2022/15.08.2032 US194162AP89	USD	100.000	100.000 0	USD	89,6290	91.114,16	0,11
3,375% Amer Tower 2016/15.10.2026 US03027XAK63	USD	100.000	0 100.000	USD	90,8000	92.304,56	0,12
3,45% Canadian Imperi 2022/07.04.2027 US13607HR618	USD	100.000	200.000 100.000	USD	92,3750	93.905,66	0,12
3,6% ABS Amazon.com 2022/13.04.2032 US023135CH74	USD	100.000	200.000 100.000	USD	90,6490	92.151,06	0,12
3,6% Alibaba Gr.Hldg 15/24 US01609WAQ50	USD	200.000	0 0	USD	96,8600	196.929,96	0,25
3,6% Caterpillar Fin 2022/12.08.2027 US14913R3A32	USD	100.000	100.000 0	USD	94,9660	96.539,60	0,12
3,65% Woodside Financ 2015/05.03.2025 USQ98229AH27	USD	100.000	0 100.000	USD	95,4600	97.041,78	0,12
3,75% Falabella 13/23 Regs USP82290AA81	USD	200.000	0 0	USD	98,0000	199.247,74	0,25
3,875% Kraft Heinz Foo 2020/15.05.2027 US50077LBC90	USD	100.000	0 100.000	USD	93,4210	94.968,99	0,12
3,875% Telefonica Chil 2012/12.10.2022 USP9047EAA66	USD	200.000	0 0	USD	99,6630	202.628,85	0,26
4,05% Sherwin 2022/08.08.2024 US824348BQ86	USD	100.000	200.000 100.000	USD	98,4370	100.068,11	0,13
4,1% Apple Inc. 2022/08.08.2062 US037833ER75	USD	100.000	100.000 0	USD	81,6040	82.956,19	0,10
4,1% Texas Instr 2022/16.08.2052 US882508BQ64	USD	100.000	100.000 0	USD	85,3840	86.798,82	0,11
4,103% Telefonica Emis 2017/08.03.2027 US87938WAT09	USD	200.000	0 0	USD	92,2100	187.475,86	0,24
4,15% Intel 2022/05.08.2032 US458140CA64	USD	100.000	100.000 0	USD	90,8960	92.402,16	0,12
4,3% Schlumberger Ho 2019/01.05.2029 USU8066LAF14	USD	100.000	0 100.000	USD	91,0100	92.518,04	0,12
4,655% RABO BANK VRN 2022/22.08.2028 US74977SDR04	USD	250.000	250.000 0	USD	94,1700	239.326,01	0,30
4,75% Anheuser-Busch 2019/23.01.2029 US035240AQ30	USD	100.000	0 100.000	USD	96,9870	98.594,08	0,12
5,304% Barclays PLC VRN 2022/09.08.2026 US06738EBZ79	USD	200.000	200.000 0	USD	96,1580	195.502,69	0,25
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	500	0 0	CHF	320,2500	166.657,99	0,21
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**92.594,29**	**0,12**
Verzinsliche Wertpapiere							
3,85% CDN Railway 2022/05.08.2032 US136375DC36	USD	100.000	100.000 0	USD	91,0850	92.594,29	0,12
Investmentanteile						**28.528.496,57**	**35,97**
KVG-eigene Investmentanteile							
WARBURG INV.RESP.- Corp.Bonds Inhaber-Anteile B DE000A12BTT8 / 0,21 %	STK	64.000	0 0	EUR	87,9000	5.625.600,00	7,09
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile I DE000A111ZE4 / 0,40 %	STK	34.000	5.000 0	EUR	109,4300	3.720.620,00	4,69

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Warburg-Total Return Gl.-Fonds Inhaber-Anteile DE000A2H89H9 / 0,20 %	STK	1.400	0 0	EUR	921,4000	1.289.960,00	1,63
Gruppenfremde Investmentanteile							
Amundi I.S.-A.PRIM.EURO GOVIES LU1931975152 / 0,05 %	STK	90.000	105.000 95.000	EUR	17,0870	1.537.830,00	1,94
Celsius Fds - QMS Fund Reg. Shs B EUR IE00BF4J0X07 / 0,90 %	STK	30.000	30.000 0	EUR	114,2600	3.427.800,00	4,32
HI-Sustain.High Yield Def.Fds Inhaber-Anteile DE000A2N69D8 / 0,37 %	STK	57.000	57.000 0	EUR	41,6600	2.374.620,00	2,99
iShs II-E.H.Yd Co.Bd ESG U.ETF Reg. Shs CL-HDG IE00BMDFDY08 / 0,27 %	STK	270.000	270.000 0	EUR	4,4740	1.207.980,00	1,52
iShs IV-iShs MSCI Japan ES ETF Reg. Shares USD IE00BFNM3L97 / 0,15 %	STK	400.000	400.000 0	EUR	4,7415	1.896.600,00	2,39
iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI Registered Shares IE00BYVJRP78 / 0,25 %	STK	460.000	460.000 0	EUR	6,4650	2.973.900,00	3,75
iShsIII-EO Covered Bond U.ETF Registered Shares IE00B3B8Q275 / 0,20 %	STK	11.500	1.000 0	EUR	134,8250	1.550.487,50	1,96
iShsIV-MSCI EM.ESG.Enh.U.ETF Reg. Shs USD Dis. IE00BHZPJ122 / 0,18 %	STK	450.000	450.000 0	USD	4,2638	1.950.480,33	2,46
UBS(Irl)ETF-MSCI Austral.U.ETF Reg.Shs AUD A IE00BD4TY451 / 0,40 %	STK	18.000	15.000 34.500	AUD	35,0400	417.018,74	0,53
Ubslfs-Msci Canada Cdad LU0446734872 / 0,33 %	STK	16.000	16.000 0	EUR	34,7250	555.600,00	0,70

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Derivate *)						**-71.877,64**	**-0,09**
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						**361.656,32**	**0,46**
Aktienindex-Terminkontrakte							
FUTURE EURO STOXX 50 DEC22 XEUR	EDT	STK	-42			105.910,00	0,13
FUTURE MSCI EMGMKT DEC22 IMFX	IFUS	STK	-32			74.433,26	0,09
FUTURE NIKKEI 225 MINI DEC22 XOSE	FJO	STK	-10			986,23	0,00
FUTURE S&P500 EMINI FUT DEC22 XCME	CME	STK	-19			180.326,83	0,23
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						**-433.533,96**	**-0,55**
Währungs-Terminkontrakte						**-433.533,96**	**-0,55**
FUTURE Cross Rate EUR/GBP 21.12.2022 XCME	CME	STK	7,00			-284,49	0,00
FUTURE Cross Rate EUR/USD 21.12.2022 XCME	CME	STK	150,00			-433.249,47	-0,55

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					**11.197.374,21**	**14,12**
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	10.218.333,04			10.218.333,04	12,88
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	GBP	110.891,03			126.062,67	0,16
Verwahrstelle	JPY	7.720.861,00			54.389,50	0,07
Verwahrstelle	USD	785.572,00			798.589,00	1,01
Sonstige Vermögensgegenstände					**283.713,82**	**0,36**
Dividendenansprüche	EUR	17.318,89			17.318,89	0,02
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	8.374,04			8.374,04	0,01
Zinsansprüche	EUR	79.247,02			79.247,02	0,10
Variation Margin	GBP	250,25			284,49	0,00
Variation Margin	USD	175.580,00			178.489,38	0,23
Sonstige Verbindlichkeiten					**-210.453,41**	**-0,27**
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-90.956,86			-90.956,86	-0,11
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-1.474,74			-1.474,74	0,00
Zins- und Verwahrentgeltverbindlichkeiten	EUR	-11.125,58			-11.125,58	-0,01
Variation Margin	EUR	-105.910,00			-105.910,00	-0,13
Variation Margin	JPY	-140.000,00			-986,23	0,00
Fondsvermögen				**EUR**	**79.305.784,63**	**100,00**
Anteilswert Anteilklasse R				**EUR**	**72,67**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R				**STK**	**365.808**	
Anteilswert Anteilklasse P				**EUR**	**103,94**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse P				**STK**	**507.240**	

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Amadeus IT Group S.A. ES0109067019	STK	0	1.000
BP PLC GB0007980591	STK	3.000	10.000
British American Tobacco PLC GB0002875804	STK	0	1.000
Chevron Corp. US1667641005	STK	1.500	3.500
Daimler Truck Hldg Na On DE000DTR0CK8	STK	500	500
Exxon Mobil Corp. US30231G1022	STK	2.000	4.500
Fortune Brands Home & Security Inc. US34964C1062	STK	0	4.000
General Electric Co. US3696043013	STK	0	3.000
Gsk Plc Ls-,25 GB0009252882	STK	500	3.500
Meta Platf. A Dl-,000006 US30303M1027	STK	0	1.800
Pfizer Inc. US7170811035	STK	0	12.000
RWE AG DE0007037129	STK	300	800
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A. ES0143416115	STK	0	2.500
Stryker Corp. US8636671013	STK	250	1.250
UBS Group AG CH0244767585	STK	0	1.000
Vivendi Se Inh. Eo 5,5 FR0000127771	STK	0	500
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	0	8.000
Verzinsliche Wertpapiere			
0,125% US Treasury 2020/31.05.2022 US912828ZR48	USD	0	1.000.000
0,125% Ver. Königreich 2020/31.01.2028 GB00BMBL1G81	GBP	0	300.000
0,25% Ver. Königreich 2020/31.07.2031 GB00BMGR2809	GBP	0	300.000
0,375% Ver. Königreich 2021/22.10.2026 GB00BNNGP668	GBP	0	250.000
0,5% Ver. Königreich 2020/22.10.2061 GB00BMBL1D50	GBP	100.000	100.000
0,625% Ver. Königreich 2019/07.06.2025 GB00BK5CVX03	GBP	0	450.000
0,625% Ver. Königreich 2020/31.07.2035 GB00BMGR2916	GBP	100.000	100.000
0,75% Merc.B.F.Na. 21/24 Regs USU2339CDZ87	USD	0	400.000
0,875% Ver. Königreich 2019/22.10.2029 GB00BJMHB534	GBP	0	200.000
0,875% Ver. Königreich 2021/31.01.2046 GB00BNNGP775	GBP	0	150.000
1,45% CNH Industrial 2021/15.07.2026 US12592BAM63	USD	0	200.000

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
1,5% Mondelez 2020/04.05.2025 US609207AU94	USD	0	200.000
1,875% Fresenius Medic 2021/01.12.2026 USU3149FAC33	USD	0	200.000
2% Tencent Music E 2020/03.09.2030 US88034PAB58	USD	0	200.000
2,25% Ver. Königreich 2013/07.09.2023 GB00B7Z53659	GBP	300.000	300.000
2,362% Toyota Mot Corp 2021/25.03.2031 US892331AN94	USD	0	200.000
2,396% Aptiv PLC/Aptiv 2022/18.02.2025 US00217GAA13	USD	200.000	200.000
2,625% Lowe'S Cos 21/31 US548661EA10	USD	0	200.000
2,718% Sodexo 21/31 Regs USU8336LAB46	USD	0	200.000
2,75% CK Hutchison In 2016/03.10.2026 USG2176WAB21	USD	0	200.000
2,85% PayPal Holdings 2019/01.10.2029 US70450YAE32	USD	0	200.000
2,875% Oracle Corp 2021/25.03.2031 US68389XCE31	USD	0	400.000
3,25% Brit T-Com 2019/08.11.2029 USG15820DY96	USD	0	200.000
3,35% Lowe's 2022/01.04.2027 US548661EG89	USD	200.000	200.000
3,5% McDonald's Corp 2020/01.07.2027 US58013MFP41	USD	0	200.000
3,625% America Movil 2019/22.04.2029 US02364WBH79	USD	0	200.000
3,625% Pepsico 2020/19.03.2050 US713448EU81	USD	0	200.000
3,75% Nordea Bank Abp VRN 2021/31.12.2099 US65559D2D05	USD	0	300.000
3,875% CVS 2015/20.07.2025 US126650CL25	USD	0	200.000
4,2% Apa Infrast. 15/25 Regs USQ04578AD42	USD	0	200.000
4,375% BP Cap VRN 2020/31.12.2099 US05565QDU94	USD	0	200.000
4,375% Sinopec Group O 2013/17.10.2023 USG8200QAB26	USD	0	200.000
4,625% Booking Hldgs. 2020/13.04.2030 US09857LAR96	USD	0	200.000
4,75% Societe Général 2021/31.12.2099 USF8500RAB80	USD	0	250.000
5,4% General Motors 2020/02.10.2023 US37045VAW00	USD	0	200.000
6,5% DNB Bank VRN 2016/31.12.2099 XS1506066676	USD	0	200.000

Andere Wertpapiere

Iberdrola S.A. BZR ES06445809N8	STK	2.293	2.293
Iberdrola S.A. BZR ES06445809O6	STK	4.331	4.331
Vonovia SE BZR DE000A3MQB30	STK	400	400

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Daimler Truck Holding AG DT.-SPITZEN-KONTEN DE000DTR01T1	STK	1.000	1.000

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Iberdrola S.A. ES0144583251	STK	0	38
Iberdrola S.A. ES0144583269	STK	0	120

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

7orca Vega Return Inhaber-Anteilsklasse I DE000A2H5XY6 / 0,10 %	STK	0	48.000
DPAM L-Bonds Em.Mkts. Sust. Actions au Port.E LU0907927841 / 0,45 %	STK	0	13.000
HI-High Yield-Fonds Inhaber-Anteile DE000A0B6HZ2 / 1,04 %	STK	12.000	76.000
iShs IV-iShs MSCI India UC.ETF Registered Shares IE00BZCQB185 / 0,65 %	STK	0	467.621
Ubslfs-Msci Em Dlad LU0480132876 / 0,23 %	STK	16.319	37.500
Xtr.(IE)-USD High Yld Corp.Bd Reg. Shares 1D IE00BDR5HM97 / 0,20 %	STK	0	260.000
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C o.N. LU0274209740 / 0,50 %	STK	4.500	36.500

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

Derivate

Gattungsbezeichnung		Volumen in 1.000
Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
FUTURE AMSTERDAM IDX FUT DEC21 XEUE	EUR	2.463
FUTURE AMSTERDAM IDX FUT NOV21 XEUE	EUR	2.618
FUTURE EURO STOXX 50 MAR22 XEUR	EUR	2.039
Verkaufte Kontrakte		
FUTURE EURO STOXX 50 JUN22 XEUR	EUR	2.281
FUTURE EURO STOXX 50 SEP22 XEUR	EUR	1.598
FUTURE EURO STOXX 50 DEC21 XEUR	EUR	3.466
FUTURE EURO STOXX 50 MAR22 XEUR	EUR	14.679
FUTURE MSCI EMGMKT JUN22 IMFX	EUR	1.821
FUTURE MSCI EMGMKT SEP22 IMFX	EUR	1.681
FUTURE S&P500 EMINI FUT JUN22 XCME	EUR	8.453
FUTURE S&P500 EMINI FUT SEP22 XCME	EUR	4.930
FUTURE S&P500 EMINI FUT MAR22 XCME	EUR	5.212
Währungs-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
FUTURE Cross Rate EUR/GBP 21.09.2022 XCME	EUR	1.003
FUTURE Cross Rate EUR/JPY 15.06.2022 XCME	EUR	498
FUTURE Cross Rate EUR/JPY 16.03.2022 XCME	EUR	504
FUTURE Cross Rate EUR/JPY 21.09.2022 XCME	EUR	997
FUTURE Cross Rate EUR/JPY 21.12.2022 XCME	EUR	997
FUTURE Cross Rate EUR/USD 15.06.2022 XCME	EUR	23.823
FUTURE Cross Rate EUR/USD 16.03.2022 XCME	EUR	26.384
FUTURE Cross Rate EUR/USD 21.09.2022 XCME	EUR	23.173
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
Call S+P 500 Index 4600 14.04.2022 OPRA	EUR	13.800

Gattungsbezeichnung		Volumen in 1.000
Call S+P 500 Index 4800 21.01.2022 OPRA	EUR	12.000
Call S+P 500 Index 4900 18.02.2022 OPRA	EUR	12.250
Call S+P 500 Index 4950 21.01.2022 OPRA	EUR	19.800
Call S+P 500 Index 5000 18.03.2022 OPRA	EUR	12.500
Call SX5E 3775 19.08.2022 XEUR	EUR	7.550
Call SX5E 3800 14.04.2022 XEUR	EUR	15.200
Call SX5E 4100 14.04.2022 XEUR	EUR	6.150
Call SX5E 4225 21.01.2022 XEUR	EUR	4.225
Call SX5E 4300 18.02.2022 XEUR	EUR	4.300
Call SX5E 4400 18.03.2022 XEUR	EUR	4.400
Call SX5E 4400 21.01.2022 XEUR	EUR	8.800
Verkaufte Verkaufoptionen (Put)		
Put SX5E 3200 14.04.2022 XEUR	EUR	16.000
Put SX5E 3500 18.03.2022 XEUR	EUR	17.500

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2022

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

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

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 29. September 2022
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 29. September 2022
Devisen	Kurse per 30. September 2022

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

Australischer Dollar	1 EUR	=	AUD	1,512450
Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,879650
Dänische Krone	1 EUR	=	DKK	7,437500
Japanischer Yen	1 EUR	=	JPY	141,955000
Kanadischer Dollar	1 EUR	=	CAD	1,344800
Schwedische Krone	1 EUR	=	SEK	10,916600
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	0,960800
US-Dollar	1 EUR	=	USD	0,983700

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

CME	Chicago Mercantile Exchange
EDT	EUREX
FJO	Osaka - Osaka Securities Exchange (OSE)
IFUS	ICE MARKETS FOREIGN EXCHANGE

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

- Die Aufgliederung wesentlicher sonstiger Erträge und sonstiger Aufwendungen erfolgt im Rahmen der Ertrags- und Aufwandsrechnung.
- Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Angaben nach der Derivateverordnung

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

MSCI All Country World (NR) EUR	45,00 %
Bloomberg Barclays Global-Aggregate TR Value Hedged EUR	55,00 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	2,880437 %
Größter potenzieller Risikobetrag	12,287936 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,742387 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 30. September 2022 auf der Basis des Historische-Simulation-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatefreien Vergleichsvermögens.

- Angaben zu Derivaten und Wertpapier-Finanzierungsgeschäften gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV:
  - Die Angaben gem. § 37 Abs. 1 DerivateV entfallen, da zum Geschäftsjahresende keine entsprechenden Geschäfte offen waren.
  - Die Angaben gem. § 37 Abs. 2 DerivateV entfallen, da im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte getätigt wurden.

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

  Durchschnittlicher Umfang des Leverage (Brutto-Summe der Nominalwerte) 1,40

  Leverage bezeichnet jede Methode, mit der die Gesellschaft den Investitionsgrad des Fonds erhöht. Für die Angabe des Umfangs des Leverage wird das Anlagevolumen (einschl. des anzurechnenden Wertes der Derivate) auf die Höhe des Fondsvermögens bezogen. Bei Ermittlung des Umfangs des Leverage nach der Bruttomethode werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen addiert (Brutto-Anrechnung). Der Umfang des Leverage nach der Bruttomethode ist mithin kein Indikator über den Risikogehalt des Investmentvermögens.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch)

Anteilklasse R	1,40 %
Anteilklasse P	1,24 %

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

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2021 bis 30.09.2022 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

- Die Verwaltungsvergütungssätze für die am Berichtstag im Bestand befindlichen Sondervermögen und die Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind in der Vermögensaufstellung bzw. der Auflistung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, aufgeführt. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.
- Transaktionskosten 90.553,31 EUR

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

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.10.2021 bis 30.09.2022 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse P
Währung	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,00 %	0,84 %
Ausgabeaufschlag	5,00 %	0,00 %
Mindestanlagesumme	EUR 0,00	EUR 1.000.000,00
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Anzahl Mitarbeiter: 32 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2021
Geschäftsjahr: 01.01.2021 – 31.12.2021	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	3.486.700,31	810.000,00	4.296.700,31
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			3.092.809,99
davon Geschäftsleiter			821.728,80
davon andere Risikoträger			532.761,56
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion			364.021,78
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			1.374.297,85
*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet			

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, das WARBURG INVEST eine klassische interne Organisationsstruktur einer Kapitalverwaltungsgesellschaft aufweist mit den beiden Hauptfunktionen Portfoliomanagement und Risikocontrolling. In Bezug auf die verwalteten Investmentvermögen und die getätigten Wertpapiergeschäfte ist eine geringe Komplexität der WARBURG INVEST gegeben, weil es sich in der weit überwiegenden Anzahl der verwalteten Investmentvermögen um OGAW oder um Spezial – AIF mit festen Anlagebedingungen handelt, deren Anlagebedingungen sich stark an die Rahmenbedingungen zu OGAW anlehnen. Sowohl die vorgenannten Typen von Investmentvermögen als auch die anderen Typen (Gemischte Investmentvermögen, Sonstige Investmentvermögen) sowie die Finanzportfolioverwaltungsmandate investieren

dabei in klassische Vermögensgegenstände und damit aktuell nicht in Vermögensgegenstände mit nennenswerter komplexer Struktur.

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

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

Angaben zur Höhe der Vergütung

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

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

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

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

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

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

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

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 14. Dezember 2022 **Die Geschäftsführung**

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 2021 bis zum 30. September 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Hamburg, den 15. Dezember 2022

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke Wirtschaftsprüfer	Butte Wirtschaftsprüfer

WARBURG
INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100
Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com