



Warburg Zukunftsmanagement
Jahresbericht

01.12.2022 – 30.11.2023

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
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
(bis 31.12.2023)

Prof. Dr. Peter Seppelfricke
Osnabrück
(ab 01.01.2024)

Geschäftsführung

Matthias Mansel

Christian Schmaal (bis 31.12.2023)

Martin Hattwig (ab 01.01.2024)

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

TÄTIGKEITSBERICHT

1. Anlageziele und -strategie

Der Warburg Zukunftsmanagement strebt die Erwirtschaftung eines überdurchschnittlichen Ertrages durch die Anlage in einem breit diversifizierten Portfolio mit Ausrichtung auf die weltweiten Aktien- und Rentenmärkte sowie Alternative Investments an. Die jeweilige Gewichtung des Portfolios in die unterschiedlichen Assetklassen wird flexibel im Rahmen von Zielkorridoren gesteuert.

Die aktuelle strategische Ausrichtung des Fonds setzt sich zusammen aus 60% globalen Aktien (mit Schwerpunkt auf Titeln aus Europa), 30% globale Anleihen (mit Schwerpunkt auf Euro-denominierte Investment Grade Anleihen) und 10% Total Return Strategien. Zur Erreichung des Anlageziels investiert der Fonds in Aktien, Anleihen und Investmentvermögen inkl. ETFs. Die Gewichtung der einzelnen Anlagen wird dabei dynamisch in Abhängigkeit vom konjunkturellen Umfeld und weiteren preisbestimmenden Einflussfaktoren gesteuert. Dazu werden in regelmäßigen Abständen eine Vielzahl von fundamentalen, markttechnischen und weiteren Indikatoren ausgewertet und in Bezug auf die Attraktivität der Assetklassen analysiert.

Der Warburg Zukunftsmanagement 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

Das Aktienportfolio wurde primär über Einzeltitel abgebildet (Europa und Nordamerika), wobei weitüberwiegend in Large Cap Aktien investiert wurde. Zusätzlich wurde über ETFs in den japanischen Aktienmarkt investiert. In Schwellenländer-Aktien waren wir im Berichtszeitraum nicht investiert.

Das Rentenportfolio wurde durchgehend breit diversifiziert, Anlageschwerpunkt bildeten dabei europäische Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen. Zur Optimierung der laufenden Rendite wurden USD-denominierte Unternehmensanleihen und US-Staatsanleihen jeweils über ETFs beigemischt.

Darüber hinaus wurde über ein Ziel-Investmentvermögen in eine Volatilitätsstrategie mit Total Return Charakter investiert.

Die Aktienquote (inkl. entsprechender Aktien-ETFs) wurde im Berichtszeitraum in einem engen Korridor um die strategische Quote von 60% herum gehalten und lag im Durchschnitt marginal darunter. Zur flexiblen Steuerung wurden zusätzlich Indexfutures und Indexoptionen eingesetzt. Das Netto-Exposure am Aktienmarkt inkl. der Derivate bewegte sich in einem Korridor ca. zwischen 51% und 71% und lag im Durchschnitt knapp unterhalb von 60%.

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilwert des Warburg Zukunftsmanagement um +3,87%. Den größten positiven Performancebeitrag lieferten dabei die Aktieninvestments, während Anleihen, ETFs und Derivate in Summe jeweils kleinere bis marginale positive Beiträge lieferten.

Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zur Wertentwicklung des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis ist insgesamt leicht negativ und setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Netto-Gewinnen aus der Veräußerung von Aktien sowie aus Netto-Verlusten aus Futures-Geschäften.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Durch die Anlage in Anleihen war der Warburg Zukunftsmanagement den bondspezifischen Marktpreisrisiken (Zins- und Spreadrisiken) ausgesetzt. Anhand der Restlaufzeiten respektive der modifizierten Duration lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen ist, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Renditeanstieg. Im Berichtszeitraum bewegte sich die modifizierte Duration und die Spread-Duration der im Fonds befindlichen Anleihen überwiegend leicht unterhalb des Niveaus des globalen Gesamtmarkts, die Zinsduration wurde jedoch zum Ende des Berichtszeitraums hin an den Gesamtmarkt herangeführt.

Währungsrisiken

Die dominante Währung im Fonds ist der Euro, die Investments mit Fremdwährungs-Exposure (ETF auf Aktien Japan, ETFs auf USD-denominierte Anleihen) sind größtenteils gegenüber dem Euro abgesichert. Am Ende des Geschäftsjahres bestanden bzgl. der Einzeltitel und Kassebestände Netto-Fremdwährungspositionen inkl. derivativer Absicherungen in USD (2,6%), CHF (3,1%), GBP (5,8%), DKK (2,0), SEK (0,8%) und NOK (0,3%).

Insgesamt erachten wir die Fremdwährungsrisiken als eher gering.

Sonstige Marktpreisrisiken

Durch die Investition in Aktien unterlag der Warburg Zukunftsmanagement den Marktpreisrisiken dieser Assetklasse. Dabei profitiert der Fonds aber von einer globalen Diversifikation der Aktienmarktrisiken.

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden sowohl in den Zielinvestment-vermögen 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 Zukunftsmanagement 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:

Bei den eingesetzten Aktien Einzelwerten (weitüberwiegend Large Caps) und 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 Zukunftsmanagement zu verzeichnen.

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensübersicht zum 30.11.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	78.716.398,18	100,13
1. Aktien und aktienähnlich	43.844.141,83	55,77
2. Verzinsliche Wertpapiere	19.704.438,95	25,07
3. Investmentanteile	10.922.037,45	13,89
4. Derivate	742.878,61	0,95
5. Forderungen	238.607,09	0,30
6. Bankguthaben	3.268.662,62	4,16
II. Verbindlichkeiten	-109.304,88	-0,13
III. Fondsvermögen	78.611.461,67	100,00 ¹⁾

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

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere										
							EUR	62.711.612,09	79,77	
Aktien										
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	4.000	5.000	7.170	CHF	99,1300	413.144,95	0,53
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	15.707	0	0	CHF	84,8400	1.388.453,24	1,77
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427		STK	3.141	3.141	0	CHF	25,9800	85.024,57	0,11
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	10.600	10.600	0	DKK	689,4000	980.115,08	1,25
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921		STK	24.400	0	0	DKK	182,5400	597.376,04	0,76
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182		STK	250	250	0	EUR	1.087,8000	271.950,00	0,35
AEGON Ltd. Registered Shares o.N.	BMG0112X1056		STK	100.000	100.000	0	EUR	4,9420	494.200,00	0,63
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037		STK	14.890	0	0	EUR	26,3400	392.202,60	0,50
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	2.180	0	0	EUR	173,7600	378.796,80	0,48
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019		STK	6.850	0	0	EUR	63,8200	437.167,00	0,56
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	5.600	0	0	EUR	57,1800	320.208,00	0,41
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.735	1.200	0	EUR	629,2000	1.091.662,00	1,39
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	139.731	0	0	EUR	3,7980	530.698,34	0,68
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	5.400	0	0	EUR	56,9200	307.368,00	0,39
Cie Génle ÉtS Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45		STK	6.260	0	0	EUR	30,8400	193.058,40	0,25
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	28.300	0	0	EUR	11,3050	319.931,50	0,41
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	5.000	5.000	0	EUR	71,6000	358.000,00	0,46
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8		STK	9.050	0	0	EUR	29,8300	269.961,50	0,34
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	5.732	0	0	EUR	59,1500	339.047,80	0,43
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	43.122	25.000	0	EUR	11,2720	486.071,18	0,62
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.460	0	0	EUR	174,0500	602.213,00	0,77
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	25.957	0	0	EUR	21,9350	569.366,80	0,72
Forvia SE Actions Port. EO 7	FR0000121147		STK	4.533	0	0	EUR	17,9100	81.186,03	0,10
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	38.634	1.632	0	EUR	11,3050	436.757,37	0,56
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	8.963	0	0	EUR	37,5400	336.471,02	0,43
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	15.000	15.000	0	EUR	35,7000	535.500,00	0,68
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	56.174	0	0	EUR	12,7680	717.229,63	0,91
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	6.200	0	0	EUR	57,8600	358.732,00	0,46
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.108	0	0	EUR	387,5000	429.350,00	0,55
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	15.000	15.000	0	EUR	39,3700	590.550,00	0,75
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	43.000	0	0	EUR	11,2580	484.094,00	0,62
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	6.800	3.680	0	EUR	30,0750	204.510,00	0,26
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	9.000	4.450	0	EUR	84,8700	763.830,00	0,97
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	6.500	1.500	0	EUR	144,5400	946.737,00	1,20
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	3.285	0	0	EUR	167,2000	549.252,00	0,70
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	2.113	0	0	EUR	152,8800	323.035,44	0,41
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0		STK	20.000	0	28.200	EUR	10,7650	215.300,00	0,27
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168		STK	892.000	0	0	EUR	0,2634	234.952,80	0,30
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	50.000	0	0	EUR	3,8880	194.400,00	0,25
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	16.644	3.500	0	EUR	61,6800	1.026.601,92	1,31
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	11.599	0	0	EUR	43,4011	503.409,26	0,64
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	NL00150001Y2		STK	8.490	0	0	EUR	24,1900	205.373,10	0,26
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	2.700	0	0	EUR	112,1200	302.724,00	0,39
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	5.630	600	0	GBP	100,3200	653.070,63	0,83
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305		STK	19.400	0	0	GBP	21,7900	488.790,99	0,62

**Jahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement**

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	6.200	0	0	GBP 27,4000	196.429,40	0,25
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63		STK	40.080	20.000	0	GBP 14,0100	649.277,09	0,83
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	GB00BMX86B70		STK	125.100	100.000	0	GBP 3,3110	478.939,57	0,61
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	123.018	56.000	0	GBP 5,9480	846.065,24	1,08
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541		STK	30.000	14.600	0	GBP 8,5420	296.309,14	0,38
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	6.850	0	0	GBP 54,0000	427.709,17	0,54
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	442.571	0	0	GBP 0,7081	362.361,28	0,46
WH Smith PLC Registered Shares LS-,220895	GB00B2PDGW16		STK	17.330	0	0	GBP 13,0600	261.701,36	0,33
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179		STK	6.100	3.000	0	NOK 517,5000	269.819,22	0,34
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0020050417		STK	12.750	12.750	0	SEK 284,3500	318.912,62	0,41
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	14.800	2.000	0	SEK 263,4000	342.914,45	0,44
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	8.000	8.000	0	USD 123,8500	903.272,86	1,15
Alaska Air Group Inc. Registered Shares DL 1	US0116591092		STK	6.888	1.000	0	USD 37,5400	235.732,99	0,30
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	3.400	500	0	USD 134,9900	418.421,00	0,53
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	2.480	0	0	USD 146,3200	330.817,39	0,42
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	3.000	300	2.710	USD 189,3700	517.923,24	0,66
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	12.385	7.500	0	USD 30,3100	342.227,50	0,44
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	243	20	0	USD 3.126,2900	692.577,69	0,88
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	6.377	532	0	USD 48,7200	283.241,35	0,36
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	700	700	0	USD 940,8300	600.402,04	0,76
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	CH1300646267		STK	1.898	1.898	0	USD 108,1000	187.048,77	0,24
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	1.600	1.600	0	USD 249,4500	363.861,79	0,46
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113		STK	2.595	0	0	USD 146,1700	345.802,85	0,44
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	4.997	417	0	USD 48,0500	218.894,93	0,28
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	10.700	0	0	USD 58,2300	568.019,87	0,72
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	4.050	650	0	USD 77,8800	287.550,37	0,37
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	11.800	0	0	USD 41,6300	447.838,45	0,57
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	3.070	0	0	USD 66,9000	187.239,49	0,24
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059		STK	3.165	1.650	0	USD 128,8800	371.870,91	0,47
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030		STK	6.550	1.100	0	USD 40,6400	242.676,63	0,31
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	1.170	0	0	USD 340,2600	362.935,73	0,46
Goodyear Tire & Rubber Co.,The Registered Shares o.N.	US3825501014		STK	14.700	3.000	0	USD 14,0400	188.155,71	0,24
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	790	0	0	USD 311,0200	224.000,18	0,28
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	9.450	1.500	0	USD 44,9400	387.166,56	0,49
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	5.000	1.000	0	USD 156,4100	712.963,81	0,91
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	3.125	400	0	USD 152,1100	433.351,95	0,55
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	2.425	0	0	USD 154,3200	341.166,92	0,43
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	925	925	0	USD 411,3900	346.919,27	0,44
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	1.724	144	0	USD 280,3800	440.673,83	0,56
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	5.183	433	0	USD 101,1300	477.852,85	0,61
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.716	100	0	USD 378,8500	592.676,27	0,75
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	4.380	0	0	USD 70,4400	281.271,95	0,36
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	4.245	0	0	USD 78,5500	303.988,29	0,39
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	605	0	0	USD 477,1900	263.196,23	0,33
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	1.000	600	845	USD 481,4000	438.873,19	0,56
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	6.600	0	0	USD 116,2100	699.230,56	0,89
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	3.350	0	0	USD 57,9700	177.043,94	0,23
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	1.800	400	0	USD 167,1600	274.307,59	0,35
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	3.530	500	0	USD 151,1300	486.360,56	0,62
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882		STK	265	0	0	USD 1.403,0000	338.950,68	0,43
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	10.170	0	0	USD 51,8700	480.917,04	0,61

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	9.900	0	0	USD 37,7600	340.800,44	0,43
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	1.390	0	0	USD 254,2300	322.162,18	0,41
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	3.077	257	0	USD 156,0800	437.832,22	0,56
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	3.650	0	0	USD 92,5000	307.799,25	0,39
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	8.800	1.500	0	USD 43,7800	351.229,83	0,45
Verzinsliche Wertpapiere									
0,0100 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 21(31)	BE6326767397		EUR	200	0	0	% 78,7241	157.448,16	0,20
1,5000 % Autobahnen-Schnellstr.-Fin.-AG EO-Medium-Term Notes 2015(30)	XS1291270319		EUR	200	0	0	% 91,3450	182.690,00	0,23
1,2500 % Avinor AS EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	XS1562601424		EUR	200	0	0	% 93,2900	186.580,00	0,24
1,8390 % Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg Cov. Bds 22(27)	XS2489398185		EUR	300	0	0	% 94,6404	283.921,29	0,36
3,3750 % BAWAG P.S.K. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2618704014		EUR	200	200	0	% 99,8034	199.606,88	0,25
3,8750 % Belfius Bank S.A. EO-Preferred MTN 2023(28)S.408	BE6344187966		EUR	300	300	0	% 100,1961	300.588,24	0,38
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74	BE0000334434		EUR	200	0	0	% 96,5300	193.060,00	0,25
1,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(33) Ser. 86	BE0000346552		EUR	300	0	0	% 86,0185	258.055,50	0,33
0,9000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2019(29)	BE0000347568		EUR	300	0	0	% 90,8390	272.517,00	0,35
1,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1873143645		EUR	150	0	0	% 95,7890	143.683,50	0,18
4,0000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2022(22/26)	XS2555218291		EUR	200	0	0	% 101,5500	203.100,01	0,26
1,2000 % Bremen, Freie Hansestadt LandSchatz. A.215 v.19(34)	DE000A2G8W40		EUR	200	0	0	% 83,9320	167.864,00	0,21
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2044)	DE0001135481		EUR	400	300	0	% 96,9170	387.668,00	0,49
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)	DE0001102580		EUR	300	0	0	% 82,7200	248.160,00	0,32
2,3000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	DE000BU3Z005		EUR	350	350	0	% 99,3590	347.756,50	0,44
1,8000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2053) Grüne	DE0001030757		EUR	400	400	0	% 82,5860	330.344,00	0,42
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.185 v.2022(27)	DE0001141851		EUR	300	0	0	% 92,1010	276.303,00	0,35
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567		EUR	400	200	0	% 97,6670	487.444,28	0,62
0,6000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2022(29)	FR0014008E81		EUR	300	300	0	% 86,9965	260.989,50	0,33
0,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(27)	FR0013403433		EUR	300	0	0	% 91,6480	274.944,00	0,35
1,7730 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2018(28)	ES0000101875		EUR	300	0	0	% 94,0007	282.002,13	0,36
0,7500 % Council of Europe Developm.BK EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1243995641		EUR	300	0	0	% 96,0806	288.241,68	0,37
0,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-Non-Preferred MTN 2020(32)	XS2099546488		EUR	300	0	0	% 79,2097	237.629,16	0,30
0,2500 % DNB Boligkreditl A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2016(26)	XS1485596511		EUR	200	0	0	% 91,9410	183.881,92	0,23
0,8750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	EU000A1G0DY0		EUR	250	0	0	% 93,2040	233.010,00	0,30
0,1000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2020(40)	EU000A283867		EUR	200	0	0	% 58,4965	116.993,00	0,15
4,1250 % Ferrovie dello Stato Ital.SpA EO-Medium-Term Notes 2023(29)	XS2627121259		EUR	200	200	0	% 99,9588	199.917,56	0,25
2,6250 % Finnland, Republik EO-Bonds 2012(2042)	FI4000046545		EUR	250	0	0	% 91,7143	229.285,83	0,29
1,8750 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2017(42)	BE0002284538		EUR	200	0	0	% 75,8000	151.600,00	0,19
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(30)	FR0011883966		EUR	300	0	0	% 98,6000	295.800,00	0,38
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116		EUR	200	0	0	% 96,3710	192.742,00	0,25
1,5000 % Frankreich EO-OAT 2019(50)	FR0013404969		EUR	300	0	0	% 66,4190	199.257,00	0,25
1,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfbr.15(25)	IT0005156044		EUR	200	0	0	% 95,6212	191.242,40	0,24
2,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2014(30)	IE00BJ38CR43		EUR	200	0	0	% 98,1240	196.248,00	0,25
3,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2023(43)	IE000GVLBXU6		EUR	300	300	0	% 97,5871	292.761,33	0,37
0,0000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2293755125		EUR	200	0	0	% 85,2900	170.580,00	0,22
6,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1999(31)	IT0001444378		EUR	300	0	0	% 114,4280	343.284,00	0,44
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(24)	IT0004953417		EUR	200	0	0	% 100,1728	200.345,60	0,25
2,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(36)	IT0005177909		EUR	150	0	0	% 79,9800	119.970,00	0,15
2,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)	IT0005240350		EUR	300	0	0	% 87,3300	261.990,00	0,33
1,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(45)	IT0005438004		EUR	400	400	0	% 59,4280	237.712,00	0,30
0,0500 % Japan Finance Organ.f.Municip. EO-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2113121904		EUR	200	0	0	% 90,3160	180.632,04	0,23
0,6250 % KommuneKredit EO-Med.-Term Notes 2016(26)	XS1408351887		EUR	300	0	0	% 94,1195	282.358,50	0,36

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
0,7500 % KommuneKredit EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1622415674		EUR	300	0	0	%	92,8306	278.491,84	0,35
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(37)	DE000A3MP7K3		EUR	400	400	0	%	77,9050	311.620,00	0,40
2,7500 % Kroatien, Republik EO-Notes 2017(30)	XS1713475306		EUR	300	0	0	%	95,8136	287.440,74	0,37
3,2500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.836 v.23(27)	DE000LB387B4		EUR	300	300	0	%	100,5027	301.508,01	0,38
0,0100 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN HPF S.H346 v.22(27)	XS2433126807		EUR	300	0	0	%	89,3883	268.164,93	0,34
1,6880 % Luminor Bank AS EO-Mortg.Covered MTN 2022(27)	XS2480961015		EUR	300	0	0	%	94,2980	282.894,00	0,36
3,0000 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2022(22/28)	XS2535308477		EUR	300	0	0	%	98,0273	294.081,84	0,37
0,5000 % Merck Financial Services GmbH MTN v. 2020(2020/2028)	XS2102932055		EUR	200	0	0	%	88,1387	176.277,48	0,22
1,2500 % Municipality Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2018(33)	XS1756367147		EUR	100	0	0	%	85,7310	85.730,97	0,11
3,2500 % Nationale-Niederlande Bank NV EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(27)	NL0015001BV1		EUR	300	300	0	%	99,9669	299.900,64	0,38
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108		EUR	300	0	0	%	95,7590	287.277,00	0,37
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2021(31)	NL00150006U0		EUR	300	0	0	%	81,9620	245.886,00	0,31
0,2500 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AQ v.22(32)	DE000NWB0AQ0		EUR	200	0	0	%	80,2816	160.563,20	0,20
2,8750 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2022(25)	XS2530506752		EUR	250	0	0	%	98,5120	246.279,93	0,31
1,5000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(47)	AT0000A1K9F1		EUR	300	0	0	%	71,2530	213.759,09	0,27
0,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	AT0000A269M8		EUR	200	0	0	%	89,0270	178.054,00	0,23
1,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1766612672		EUR	300	0	0	%	93,6027	280.808,19	0,36
0,4750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	PTOTELOEO028		EUR	300	0	0	%	85,1970	255.591,00	0,33
0,5000 % POSCO Holdings Inc. EO-Notes 2020(24) Reg.S	XS2103230152		EUR	200	0	0	%	99,4570	298.371,00	0,38
3,7500 % Raiffeisen-Landesbk Steiermark EO-M.-T.Hyp.Pfandb.2023(26)	AT0000A35Y69		EUR	300	300	0	%	100,5389	301.616,58	0,38
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549		EUR	200	0	0	%	97,0020	194.004,00	0,25
0,7500 % Sachsen-Anhalt, Land Landessch. v.19(29)	DE000A2TR208		EUR	300	0	0	%	89,8807	269.641,95	0,34
2,8750 % SAGES-Soc.An.d.Gest.St.d.Sec. EO-Obl. 2022(32)	FR001400CKB2		EUR	300	0	0	%	95,9260	287.778,00	0,37
2,1250 % Sandvik AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/27)	XS2489287354		EUR	100	0	0	%	95,2301	95.230,11	0,12
0,3750 % Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw.v.19(27) A.1	DE000SHFM659		EUR	300	0	0	%	92,1030	276.309,00	0,35
0,1250 % SGS Nederland Holding B.V. EO-Medium-T.Notes 2021(21/27)	XS2332234413		EUR	200	0	0	%	88,8970	177.794,00	0,23
3,6250 % Slowakei EO-Anl. 2023(33)	SK4000023230		EUR	300	300	0	%	99,6274	298.882,32	0,38
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2		EUR	100	0	0	%	99,2650	99.265,00	0,13
1,0000 % Spanien EO-Bonos 2021(42)	ES0000012J07		EUR	400	400	0	%	61,9980	247.992,00	0,32
2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6		EUR	200	0	0	%	83,9100	167.820,00	0,21
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES00000128P8		EUR	200	0	0	%	95,2520	190.504,00	0,24
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2021(71)	ES0000012H58		EUR	200	0	0	%	45,4840	90.968,00	0,12
3,5000 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2631822868		EUR	200	200	0	%	99,4317	198.863,30	0,25
3,5000 % Statnett SF EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	XS2631835332		EUR	200	200	0	%	100,0813	200.162,68	0,25
4,0000 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/26)	XS2629062568		EUR	200	200	0	%	99,9563	199.912,66	0,25
1,0000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2181280335		EUR	300	0	0	%	93,5430	280.629,00	0,36
1,6000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2016(31)	XS1463101680		EUR	100	0	0	%	86,4449	86.444,87	0,11
4,1560 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2023(28/29)	CH1266847149		EUR	200	200	0	%	100,3725	200.744,92	0,26

Andere Wertpapiere

Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.740	0	0	CHF	236,4000	428.582,15	0,55
--	--------------	--	-----	-------	---	---	-----	----------	------------	------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 836.968,69 1,06

Verzinsliche Wertpapiere

4,1250 % Chile, Republik EO-Notes 2023(23/34)	XS2645248225		EUR	200	200	0	%	98,6646	197.329,21	0,25
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965		EUR	300	0	0	%	98,1536	294.460,74	0,37
2,3750 % EQT AB EO-Notes 2022(22/28) Ser. A	XS2463988795		EUR	200	0	0	%	92,1080	184.216,00	0,23
0,5000 % Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2435787283		EUR	200	0	0	%	80,4814	160.962,74	0,20

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Investmentanteile							EUR	10.922.037,45	13,89	
KVG-eigene Investmentanteile										
WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I	DE000A111ZE4		ANT	30.000	0	0	EUR	113,3100	3.399.300,00	4,32
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046261		ANT	8.700	8.700	0	EUR	209,3135	1.821.027,45	2,32
iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452		ANT	410.000	410.000	0	EUR	5,6160	2.302.560,00	2,93
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8		ANT	150.000	90.000	0	EUR	22,6610	3.399.150,00	4,32
Summe Wertpapiervermögen							EUR	74.470.618,23	94,73	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	346.457,19	0,44	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte										
FUTURE IBEX 35 Index 12.23		XEUR	EUR	Anzahl 20				33.280,00	0,04	
FUTURE FTSE 100 Index 12.23		ICEU	GBP	Anzahl -25				17.575,51	0,02	
FUTURE Nikkei 225 Mini Stock Average Index (JPY) 12.23		XOSE	JPY	Anzahl 50				7.612,80	0,01	
E-Mini FUTURE S&P 500 Index 12.23		XCME	USD	Anzahl 16				136.475,52	0,17	
FUTURE Nasdaq-100 E-Mini Index (USD) 12.23		XCME	USD	Anzahl 8				127.126,45	0,16	
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
CALL S&P 500 Index 12.23 4650.00		XCME		Anzahl 2500			USD	10,7000	24.386,91	0,03
Devisen-Derivate							EUR	396.421,42	0,50	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Futures auf Währung										
FUTURE Cross Rate EO/LS (LS-Preis fuer 1 EO) 12.23		XCME	GBP	Anzahl 8			GBP	0,8652	2.016,27	0,00
FUTURE Cross Rate EO/YN (YN-Preis fuer 1 EO) 12.23		XCME	JPY	Anzahl 19			JPY	161,2100	66.720,31	0,08
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 12.23		XCME	USD	Anzahl 135			USD	1,0977	327.684,84	0,42

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	3.268.662,62	4,16
Bankguthaben							EUR	3.268.662,62	4,16
EUR - Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	1.325.009,37		%	100,0000	1.325.009,37	1,69
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
Landesbank Baden-Württemberg			CHF	105.803,30		%	100,0000	110.239,33	0,14
Landesbank Baden-Württemberg			GBP	764.840,12		%	100,0000	884.371,81	1,12
Landesbank Baden-Württemberg			JPY	37.040.233,00		%	100,0000	229.251,92	0,29
Landesbank Baden-Württemberg			USD	789.537,86		%	100,0000	719.790,19	0,92
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	238.607,09	0,30
Zinsansprüche			EUR	156.164,02				156.164,02	0,20
Dividendenansprüche			EUR	56.320,81				56.320,81	0,07
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	20.131,54				20.131,54	0,03
Forderungen aus Kapitalrückzahlung			EUR	1.622,35				1.622,35	0,00
Sonstige Forderungen			EUR	4368,37				4368,37	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-109.304,88	-0,13
Verwaltungsvergütung			EUR	-94.503,71				-94.503,71	-0,12
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.295,90				-3.295,90	0,00
Prüfungskosten			EUR	-9.520,00				-9.520,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.985,27				-1.985,27	0,00
Fondsvermögen							EUR	78.611.461,67	100,00 ¹⁾
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R									
Anteilwert							EUR	128,69	
Anzahl Anteile							STK	610.838,000	

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 Zukunftsmanagement

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.11.2023	
Britische Pfund	(GBP)	0,8648400	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4559000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	161,5700000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,6995000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,3682000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9597600	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0969000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR	Eurex Deutschland
XCME	Chicago Merc. Ex.
ICEU	London - ICE Fut. Europe
XOSE	Osaka Exchange F.+O.

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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					
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	0	12.040	
Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01	CH1169360919	STK	0	602	
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	0	2.400	
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	NL0013267909	STK	0	3.475	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	0	5.000	
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	0	44.063	
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	0	118.000	
Koninklijke Philips N.V. Aandelen EO 0,20	NL0000009538	STK	0	10.400	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	0	1.360	
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	700	8.250	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	0	13.486	
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	0	740	

Andere Wertpapiere

Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809P3	STK	37.002	37.002	
-------------------------	--------------	-----	--------	--------	--

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,5000 % Commerzbank AG MTN-Anl. v.16(23) S.871	DE000CZ40LR5	EUR	0	150	
---	--------------	-----	---	-----	--

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
AEGON N.V. Aandelen op naam (demat.) EO-,12	NL0000303709	STK	100.000	100.000	
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0017768716	STK	4.000	12.750	
Boliden AB Reg. Redemption Shares o.N.	SE0020050425	STK	12.750	12.750	
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056	STK	0	1.898	
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	0	925	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	0	3.550	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,3750 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2017(23)	XS1590565112	EUR	0	300	
ING Groep N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(23/28)	XS1590823859	EUR	0	100	
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123X3	EUR	0	100	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809Q1	STK	37.618	37.618	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
B.PE-JPM ESG EMU-Staat.IG 3-5Y Act. Nom. UCITS ETF EUR Acc.oN	LU2244387457	ANT	120.000	500.000	
iShs IV-iShs MSCI Japan ES ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BFNM3L97	ANT	0	360.000	
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 2D EUR Hgd oN	LU1399300455	ANT	8.000	21.000	

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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, NASDAQ-100 E-MINI USD, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500)

EUR

20.896,43

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500)

EUR

20.689,86

Futures auf Währung

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/LS, CROSS RATE EO/SF, CROSS RATE EO/YN)

EUR

74.420,34

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): S+P 500)

EUR

44,62

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2022 bis 30.11.2023

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	76.834,30
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.071.458,17
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	20.494,58
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	271.969,75
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	124.668,68
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	19.958,48
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-178.253,94
8. Sonstige Erträge	EUR	9.251,08

Summe der Erträge

EUR	1.416.381,10
-----	--------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-289,26
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.114.248,61
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-38.861,48
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.864,49
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-16.369,46

Summe der Aufwendungen

EUR	-1.182.633,30
-----	---------------

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	233.747,80
-----	------------

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.368.362,65
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.686.371,93

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -318.009,28

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -84.261,48

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.744.940,70
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	187.456,35

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.932.397,05

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.848.135,57

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2022/2023</u>	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	69.432.369,00
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	6.338.092,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.338.092,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>0,00</u>	
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR	-7.135,35
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.848.135,57
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.744.940,70	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	187.456,35	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	<u>78.611.461,67</u>

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-84.261,48	-0,14
<hr/>			
II. Wiederanlage	EUR	-84.261,48	-0,14
<hr/> <hr/>			

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2019/2020	EUR 54.570.495,44	EUR 120,96
2020/2021	EUR 68.163.700,39	EUR 136,05
2021/2022	EUR 69.432.369,00	EUR 123,89
2022/2023	EUR 78.611.461,67	EUR 128,69

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **33.480.690,50**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Landesbank Baden-Württemberg

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **94,73**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,95**

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 **3,36 %**

größter potenzieller Risikobetrag **6,38 %**

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag **4,86 %**

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 **127,13 %**

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

30% MSCI World EUR Hedged Index - Net Return
40% iBoxx EUR Overall TR Index
30% STOXX Europe 600 NR Index

Sonstige Angaben

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	128,69
Anzahl Anteile	STK	610.838,000

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 Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R Gesamtkostenquote

1,54 %

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.12.2022 bis 30.11.2023 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 01.12.2022 bis 30.11.2023 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

Gruppeneigene Investmentanteile

WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I	DE000A111ZE4	0,400
--	--------------	-------

Gruppenfremde Investmentanteile

AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046261	0,140
iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452	0,150
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8	0,150

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Gruppenfremde Investmentanteile

B.PE-JPM ESG EMU-Staat.IG 3-5Y Act. Nom. UCITS ETF EUR Acc.oN	LU2244387457	0,030
iShs IV-iShs MSCI Japan ES ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BFNM3L97	0,150
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 2D EUR Hgd oN	LU1399300455	0,010

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Wesentliche sonstige Erträge:

Schadensersatzzahlung aus einer Sammelklage	EUR	6.864,52
---	-----	----------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren	EUR	13.544,07
----------------------	-----	-----------

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

Transaktionskosten	EUR	30.256,54
--------------------	-----	-----------

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung

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

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:

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

Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Vorstand):

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

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte

Mitarbeitergruppen:

davon Geschäftsleiter	EUR	3.099.424,12
davon andere Risikoträger	EUR	875.246,83
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	666.656,82
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	349.751,35
	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, 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

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des/der Auslagerungsunternehmen.

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 Zukunftsmanagement

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 Zukunftsmanagement

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 30,66% an nachhaltigen Investitionen

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.

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zum Berichtsstichtag gestalten sich die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt:

- Der MSCI ESG Quality Score (Skala 0 - 10), ermittelt von MSCI ESG Research, des Fonds wird anhand des gewichteten Durchschnitts der ESG-Bewertungen der Investitionen des Fonds berechnet. Der MSCI ESG Quality Score berücksichtigt zudem den Trend des ESG-Ratings der Bestände wie auch den Anteil der Bestände mit einem schwächeren Rating von „B“ oder „CCC“. Der MSCI ESG Quality Score des Fonds beträgt 7,45. Dies entspricht einem MSCI ESG Rating von AA.
- Die gewichtete CO₂-Intensität (tCO₂e/ €Mio. Umsatz) nach Definition der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang I, Formel 3 beträgt 96,19. Die Daten sowohl auf Unternehmens- als auch auf Zielfonds-Ebene stammen ebenfalls von MSCI ESG Research. Die Datenabdeckung zu den CO₂-Intensitätswerten liegt bei 93,41% des bewertbaren Bestands (Zielfonds und Unternehmen – ohne Bankguthaben und Derivate).

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

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

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

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

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

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

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

Im Rahmen des quantitativen Screenings zur Ermittlung nachhaltiger Investitionen erfolgt eine „Do no significant harm“ (DNSH) Prüfung. In diesem Rahmen wird beurteilt, ob durch eine Geschäftstätigkeit, die positiv auf eines oder mehrere der 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals - SDGs) einwirkt, gleichzeitig ein ökologisches oder soziales Nachhaltigkeitsziel negativ beeinflusst wird. Investitionen in Unternehmen, die die DNSH-Prüfung nicht erfüllen, sind keine nachhaltigen Investitionen im Sinne des Art. 17 Nr. 2 SFDR. In der DNSH-Prüfung werden die Investitionen bzw. Unternehmen im Hinblick auf folgende Kriterien bzw. Schwellenwerte überprüft:

- a) Berücksichtigung der SDGs:
 - „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele
- b) Von WARBURG INVEST festgelegte Mindestausschlüsse:
 - Geschäftsbereiche im Segment der geächteten oder Nuklearwaffen
 - mehr als 10% Umsatzanteile aus der Förderung und/oder der Energieerzeugung aus fossilen Brennstoffen exkl. Gas oder Atomstrom
 - zu nicht mehr als 10 % der Umsatzanteile aus der Förderung von Kohle und Erdöl,
 - mehr als 10% Umsatzanteile aus dem Abbau, der Exploration und aus Dienstleistungen für Ölsand und Ölschiefer
 - mehr als 5% Umsatzanteile aus der Energieerzeugung aus Erdgas und Kernenergie
- c) Mindestausschlüsse des „Verbändekonzepts“ (entwickelt von den Verbänden der Deutschen Kreditwirtschaft zusammen mit dem Fondsverband BVI und dem Deutschen Derivate Verband (DDV)).¹

Die Mindestausschlüsse des Verbändekonzepts lauten:

 - 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 Compact²
- d) 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.

¹ Weitere Informationen hierzu sind unter folgendem Link abrufbar:

<https://www.bvi.de/service/muster-und-arbeitshilfen/mindeststandard-zur-zielmarktbestimmung/>

² Die von den Vereinten Nationen definierten UN Global Compact (UNGC) Prinzipien haben zum Ziel, Globalisierung gerecht, umwelt- und sozialverträglich zu gestalten. Zur Einschätzung der Verstöße wird die Bewertung von MSCI ESG Research herangezogen.

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 Entwicklung (OECD).

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



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

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

1. Dezember 2022 -
30. November 2023

Größte Investitionen	Sektor	Fondsanteil	Land
Sonstige Vermögenswerte	Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	4.93%	DE
WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I	Finanzdienstleistungen	4.40%	DE
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	Finanzdienstleistungen	4.10%	IE
iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	Finanzdienstleistungen	2.71%	IE
B.PE-JPM ESG EMU-Staat.IG 3-5Y Act. Nom. UCITS ETF EUR Acc.oN	Finanzdienstleistungen	2.68%	LU
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	Gesundheit	1.84%	CH
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 2D EUR Hgd oN	Finanzdienstleistungen	1.37%	LU
AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	Allgemeines Finanzwesen	1.17%	LU
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	Erdöl und Erdgas	1.15%	FR
Apple Inc. Registered Shares o.N.	Technologie	1.08%	US
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	Technologie	1.03%	DE
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	Nahrungsmittel und Getränke	1.00%	CH
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	Technologie	0.96%	US
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	Banken	0.95%	NL
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Technologie	0.94%	NL



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

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

Wie sah die Vermögensallokation aus?

In dem Schaubild weiter unten haben wir eine Strukturierung der Investitionen des Fonds nach Investitionskriterien vorgenommen. Die Berechnung bezieht sich jeweils auf das Brutto-Fondsvermögen und erfolgt als Durchschnitt der Vermögensallokation zu den Quartalsenden im Berichtszeitraum, wobei die Klassifikation des jeweiligen Unternehmens auf dessen Daten zum ersten Quartal des Bezugszeitraums oder bei einem späteren Kauf zum Quartal des Zukaufs beruht.

Der Anteil der so ermittelten Investitionen, die auf ökologische und/oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, beläuft sich auf 95,08 Prozent. In diesem Umfang erfüllen die getätigten Investitionen verbindliche Elemente der ESG-Anlagestrategie und sind mithin im folgenden Schaubild der Kennzahl **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** zuzurechnen.

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

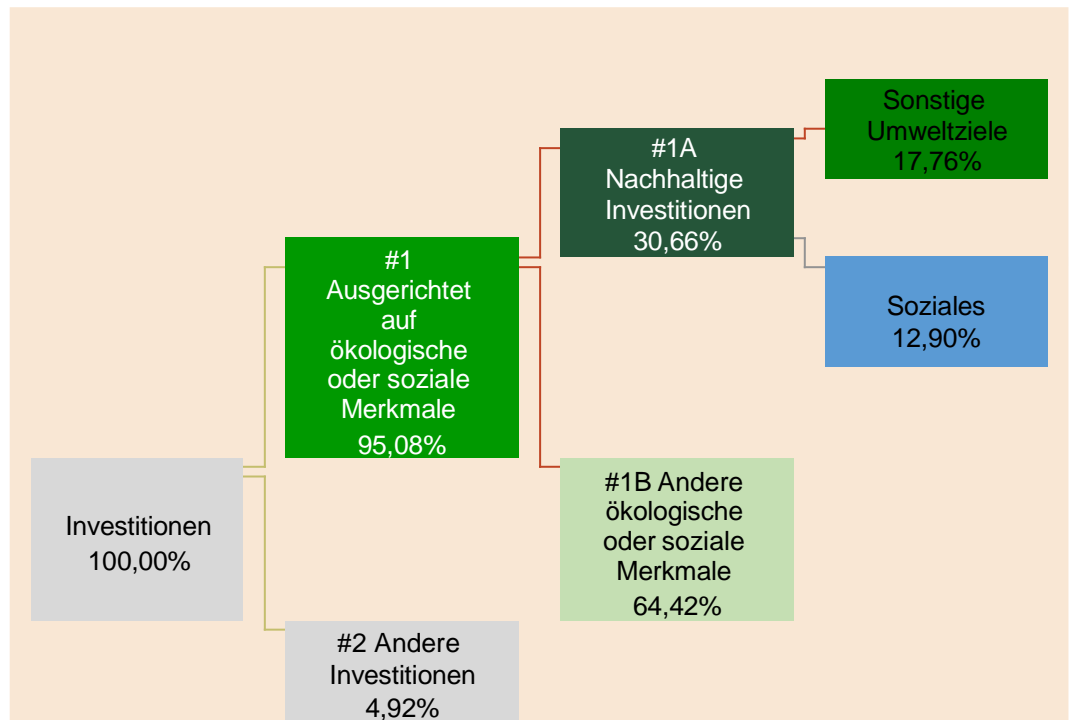
Die verwendete Methodik nimmt keine Gewichtung hinsichtlich der Zahl der Ziele, zu denen ein positiver Beitrag geleistet wird, und - sofern ein Schwellenwert überschritten worden ist - des Umfangs der nachhaltigen Geschäftstätigkeit der jeweiligen Unternehmen vor. Wir weisen darauf hin, dass bei der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

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

Ggf. investierte Zielfonds gehen in die Nachhaltigkeitsquote mit der von der zugehörigen Fondsgesellschaft garantierten Mindestquote nachhaltiger Investitionen ein. Es erfolgt ebenfalls keine doppelte Zuordnung zu ökologischen und sozialen Zielen. In diesem Fall wird die im ESG Anhang des Jahresabschlusses veröffentlichte Gewichtung ökologischer und sozialer Zielerreichung verwendet. Ist für den Fonds noch kein ESG Anhang des Jahresabschlusses veröffentlicht worden, dann erfolgt die Gewichtung der Beiträge zu sozialen und ökologischen Zielen paritätisch.

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen (**#1a Nachhaltige Investitionen**) insgesamt beträgt 30,66 Prozent.

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



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

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

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

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

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



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

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

Sektor	Anteil
Finanzdienstleistungen	19.67%
Öffentlicher Emittent	11.81%
Banken	11.13%
Technologie	8.57%
Gesundheit	7.52%
Industriegüter und Dienstleistungen	6.75%
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	4.93%
Nahrungsmittel und Getränke	4.84%
Einzelhandel	3.95%
Telekommunikation	3.03%
Erdöl und Erdgas	2.77%
Persönliche und Haushaltsgegenstände	2.68%
Reisen und Freizeit	2.06%
Automobilhersteller und Zulieferer	1.45%
Energieversorgung	1.39%
Allgemeines Finanzwesen	1.32%
Medien	1.26%
Chemie	1.15%
Rohstoffe	0.93%
Versicherungen	0.92%
Luftfahrt und Verteidigung	0.44%
Bauwesen und Materialien	0.39%
Elektrizität	0.26%
Produktionstechnik	0.25%
Hardware und Ausrüstung	0.17%
Lebensversicherungen	0.15%
Transport	0.13%
Forstwirtschaft und Papierindustrie	0.06%
Arzneimittel und Biotechnologie	0.03%



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

Als nachhaltig mit einem sonstigen Umweltziel werten wir Investitionen in Unternehmen dann, wenn das Unternehmen zumindest zu einem umweltbezogenen SDG einen positiven Beitrag leistet und die übrigen zuvor genannten Bedingungen für nachhaltige Investitionen erfüllt sind. Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem sonstigen Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 17,76 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Als sozial nachhaltig werten wir Investitionen in Unternehmen dann, wenn das Unternehmen zumindest zu einem sozialen SDG einen positiven Beitrag leistet und die übrigen zuvor genannten Bedingungen für nachhaltige Investitionen erfüllt sind. Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 12,90 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.



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

Unter „#2 Andere Investitionen“ können Bankguthaben zur Liquiditätssteuerung und Derivategeschäfte fallen. Hier findet kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz statt.

Darüber hinaus umfasst der Begriff „#2 Andere Investitionen“ auch Zielfonds, für die lediglich ein ökologischer und/oder sozialer Mindestschutz dadurch gewährleistet ist, dass die den Zielfonds jeweils verwaltende Fondsgesellschaft Unterzeichner der UN PRI ist.



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

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

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



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

Hamburg, den 14. März 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 Zukunftsmanagement – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2022 bis zum 30. November 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2022 bis zum 30. November 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, 14. März 2024

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer