



Jahresbericht

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	5
Entwicklung des Sondervermögens	6
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	6
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2020	8
Vermögensaufstellung im Detail	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	13
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2020	15
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	20

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Abschlussprüfer

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrates)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Srikumar Thondikulam Easwaran
(Mitglied des Aufsichtsrates)
Global Head Fund Solutions
Apex Group Ltd.
Hong Kong/China

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrates)
Mitglied des Vorstandes
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltungsstelle

seit dem 1. Dezember 2020:
Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

bis zum 30. November 2020:
LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Thomas Grünewald (bis 28. Februar 2021)
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziele und Anlagestrategie

Ziel des WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA ist es, die Anleger anhand eines regelbasierten Managementansatzes an der Wertentwicklung des US-Aktienmarktes (S&P 500) überdurchschnittlich partizipieren zu lassen. Um das zu erreichen, investiert der Fonds mindestens 60 % seines Investmentvermögens in US-Aktien, welche nach dem "Multi-Smart-Beta"-Ansatz ausgewählt werden. Unter dem Ansatz Smart-Beta wird ein regelgebundener Managementansatz verstanden, bei dem die Zusammensetzung des Portfolios unter Berücksichtigung mehrerer renditeerklärender Faktoren erfolgt, um bestimmte fundamentale und markttechnische Eigenschaften im Portfolio zu erzielen.

2. Anlagepolitik und -ergebnis

Der Fonds setzte seinen regelgebundenen Ansatz im Jahr 2020 konsequent um und war voll investiert. Das Portfolio wurde quartalsmäßig umgeschichtet. Ziel jeder Umschichtung war es, dass die renditeerklärenden Faktoren gemäß dem regelgebundenen Ansatz ausreichend berücksichtigt werden. Entsprechend werden die zu kaufenden und verkaufenden Titel allein über den regelgebundenen Prozess bestimmt. Bei den Umschichtungen wurden bei geringer Variation jeweils ca. 10 der 80 Portfoliotitel getauscht. Die Umschichtung erfolgt hierbei regelgebunden und die Wiederherstellung eines möglichst attraktiven Faktorprofils zum Ziel. Hierbei wird versucht, eine ähnliche Sektorstruktur wie die des S&P500 zu erhalten. Die Gesamtzahl der Titel blieb damit immer unverändert bei 80. Des Weiteren wurde mit den Umschichtungen die angestrebte Gleichgewichtung der Titel weitestgehend wiederhergestellt. Bei den Umschichtungen wurde darauf geachtet, sektorale Abweichungen von der Benchmark gering zu halten.

Im Berichtszeitraum war der Anteilwert des WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA Fonds in der Anteilklasse R um 0,95 % und in der Anteilklasse I um 0,21 % rückläufig. Der Fonds investiert in ein gleichgewichtetes Portfolio aus 80 Titeln aus dem S&P500. Da die Performance des S&P500 im letzten Jahr zu einem großen Teil durch die FAANG-Aktien (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google) getrieben wurde, die auf Grund ihrer Marktkapitalisierung ein sehr hohes Gewicht im Index aufweisen, war es mit einer Gleichgewichtung kaum möglich diesen zu schlagen. Zudem ist einer der in unserem Ansatz eingesetzten Faktoren der Value-Faktor, der auch im letzten Jahr deutlich underperforms hat. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen des Fonds

keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis ist insgesamt negativ und besteht nahezu ausschließlich aus Gewinnen und Verlusten aus Aktien. Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Der Fonds war im Berichtszeitraum in keine Rentenscheine investiert. Somit ergaben sich keine Zinsänderungsrisiken.

Währungsrisiken

Die Fondswährung des WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA lautet auf USD, da die Anlagen vollständig in USD erfolgen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der Fonds war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich fast vollständig am Aktienmarkt angelegt und damit den Risiken von Marktpreisrisiken ausgesetzt.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe des US-amerikanischen Aktienmarktes und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist da-

Tätigkeitsbericht

von auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Der Fonds war im Berichtszeitraum nicht in Rentenpapieren investiert. Somit ergaben sich keine Bonitäts- und Adressenausfallrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA zu verzeichnen.

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

	Anteilklasse R USD	Anteilklasse I USD	Gesamtfonds USD
I. Erträge			
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	66.253,61	470.556,72	536.810,33
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	85,38	606,95	692,33
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	-19.519,28	-138.628,94	-158.148,22
Summe der Erträge	46.819,71	332.534,73	379.354,44
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-41,78	-295,98	-337,76
2. Verwaltungsvergütung	-31.358,06	-88.290,75	-119.648,81
3. Verwahrstellenvergütung	-1.533,85	-10.884,15	-12.418,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-1.624,91	-11.522,42	-13.147,33
5. Sonstige Aufwendungen	-272,39	-1.936,21	-2.208,60
davon Fremde Depotgebühren	-193,42	-1.375,98	-1.569,40
Summe der Aufwendungen	-34.830,99	-112.929,51	-147.760,50
III. Ordentlicher Nettoertrag	11.988,72	219.605,22	231.593,94
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	352.763,27	2.625.012,13	2.977.775,40
davon aus Wertpapiergeschäften	352.758,51	2.625.003,66	2.977.762,17
davon aus Devisenkassa- und -termingeschäften	4,77	8,46	13,23
2. Realisierte Verluste	-665.353,63	-4.840.719,54	-5.506.073,17
davon aus Wertpapiergeschäften	-665.353,63	-4.840.719,54	-5.506.073,17
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-312.590,36	-2.215.707,41	-2.528.297,77
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-300.601,64	-1.996.102,19	-2.296.703,83
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	402.526,26	-3.471.786,71	-3.069.260,45
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-135.394,78	1.167.779,21	1.032.384,43
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	267.131,48	-2.304.007,50	-2.036.876,02
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-33.470,16	-4.300.109,69	-4.333.579,85

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Entwicklung des Sondervermögens

	Anteilklasse R USD	Anteilklasse I USD	Gesamtfonds USD
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	3.402.229,10	52.302.193,88	55.704.422,98
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-12.199,68	-277.357,24	-289.556,92
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	-565.680,50	-28.049.600,81	-28.615.281,31
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	108.233,08	3.841.331,56	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-673.913,58	-31.890.932,37	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-74.950,67	-400.899,19	-475.849,86
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	-33.470,16	-4.300.109,69	-4.333.579,85
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	402.526,26	-3.471.786,71	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-135.394,78	1.167.779,21	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	2.715.928,09	19.274.226,95	21.990.155,04

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

	insgesamt USD	je Anteil USD
I. Für die Ausschüttung verfügbar	419.548,52	20,358
1. Vortrag aus dem Vorjahr	413.130,69	20,046
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-300.601,64	-14,586
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	307.019,47	14,897
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	407.389,21	19,768
1. Vortrag auf neue Rechnung	407.389,21	19,768
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug	12.159,31	0,590
1. Endausschüttung	12.159,31	0,590

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient dem Ausgleich im Geschäftsjahr realisierter Verluste.

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
31.12.2020	USD	2.715.928,09	USD 131,78
31.12.2019	USD	3.402.229,10	USD 133,64
31.12.2018	USD	3.062.609,57	USD 107,13
31.12.2017	USD	3.084.710,83	USD 122,17

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung (Anteilklasse I)

	insgesamt USD	je Anteil USD
I. Für die Ausschüttung verfügbar	3.110.528,39	21,692
1. Vortrag aus dem Vorjahr	2.934.360,41	20,463
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.996.102,19	-13,920
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	2.172.270,17	15,149
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	2.891.134,04	20,162
1. Vortrag auf neue Rechnung	2.891.134,04	20,162
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug	219.394,35	1,530
1. Endausschüttung	219.394,35	1,530

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient dem Ausgleich im Geschäftsjahr realisierter Verluste.

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
31.12.2020	USD	19.274.226,95	USD 134,41
31.12.2019	USD	52.302.193,88	USD 136,42
31.12.2018	USD	48.115.278,26	USD 108,70
31.12.2017	USD	9.145.718,35	USD 123,07

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2020

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände	100,13 %	100,13 %
1. Aktien		
	Handel und Dienstleistung	35,31 % USA
	Finanzsektor	14,60 % Irland
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	13,61 %
	Technologiesektor	10,85 %
	Gesundheits- und Pflegewesen	10,02 %
	sonstige	12,23 %
	gesamt	96,61 % gesamt
2. Bankguthaben/Geldmarktfonds	3,31 %	3,31 %
3. sonstige Vermögensgegenstände	0,21 %	0,21 %
II. Verbindlichkeiten	-0,13 %	-0,13 %
III. Fondsvermögen	100,00 %	100,00 %

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

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen					21.245.611,75	96,61	
Börsengehandelte Wertpapiere					21.245.611,75	96,61	
Aktien							
Accenture PLC IE00B4BNMY34	STK	990	0 2.410	USD	257,7600	255.182,40	1,16
Activision Blizzard Inc. US00507V1098	STK	3.000	4.000 1.000	USD	91,3700	274.110,00	1,25
Adobe Inc. US00724F1012	STK	600	800 200	USD	502,1100	301.266,00	1,37
Advanced Micro Devices Inc. US0079031078	STK	3.200	14.100 10.900	USD	90,6200	289.984,00	1,32
AFLAC Inc. US0010551028	STK	6.200	0 7.100	USD	43,7500	271.250,00	1,23
Air Products & Chemicals Inc. US0091581068	STK	1.100	3.000 1.900	USD	268,7300	295.603,00	1,34
Akamai Technologies Inc. US00971T1016	STK	2.400	0 5.100	USD	106,7100	256.104,00	1,16
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	150	0 400	USD	1.757,7600	263.664,00	1,20
Amazon.com Inc. US0231351067	STK	92	127 35	USD	3.322,0000	305.624,00	1,39
Ameren Corp. US0236081024	STK	3.635	735 5.200	USD	76,5700	278.331,95	1,27
American Electric Power Co. Inc. US0255371017	STK	3.300	0 3.900	USD	81,1800	267.894,00	1,22
Amgen Inc. US0311621009	STK	1.300	2.800 1.500	USD	226,8700	294.931,00	1,34
Apple Inc. US0378331005	STK	1.836	2.157 3.271	USD	134,8700	247.621,32	1,13
Archer Daniels Midland Company US0394831020	STK	5.300	0 12.500	USD	49,4500	262.085,00	1,19
Assurant Inc. US04621X1081	STK	1.950	3.000 1.050	USD	132,5300	258.433,50	1,18
AutoZone Inc. US0533321024	STK	255	600 345	USD	1.177,1200	300.165,60	1,36
Best Buy Co. Inc. US0865161014	STK	2.409	0 5.491	USD	100,7600	242.730,84	1,10
Bristol-Myers Squibb Co. US1101221083	STK	4.100	10.800 6.700	USD	61,4200	251.822,00	1,15
Broadcom Inc. US11135F1012	STK	683	0 1.617	USD	429,0400	293.034,32	1,33
Cadence Design Systems Inc. US1273871087	STK	1.900	3.500 1.600	USD	133,9800	254.562,00	1,16
Catalent Inc. US1488061029	STK	2.500	3.400 900	USD	102,7100	256.775,00	1,17
Centene Corp. US15135B1017	STK	4.350	8.450 4.100	USD	59,0300	256.780,50	1,17
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	5.600	0 7.300	USD	44,6400	249.984,00	1,14
Citrix Systems Inc. US1773761002	STK	2.100	2.100 0	USD	130,1100	273.231,00	1,24
Costco Wholesale Corp. US22160K1051	STK	760	900 140	USD	372,7200	283.267,20	1,29
Cummins Inc. US2310211063	STK	1.150	0 3.050	USD	222,6900	256.093,50	1,16
D.R.Horton Inc. US23331A1097	STK	3.829	0 9.171	USD	69,9900	267.991,71	1,22
Dollar General Corp. [New] US2566771059	STK	1.420	0 3.080	USD	211,3400	300.102,80	1,36
eBay Inc. US2786421030	STK	5.553	0 9.847	USD	50,8600	282.425,58	1,28
Electronic Arts Inc. US2855121099	STK	1.800	2.500 700	USD	140,7000	253.260,00	1,15

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Eli Lilly and Company US5324571083	STK	1.579	2.079 500	USD	166,5800	263.029,82	1,20
Facebook Inc. US30303M1027	STK	1.064	1.384 320	USD	276,7800	294.493,92	1,34
Fastenal Co. US3119001044	STK	5.050	7.600 2.550	USD	49,7200	251.086,00	1,14
Franklin Resources Inc. US3546131018	STK	10.600	0 10.600	USD	24,8000	262.880,00	1,20
Gilead Sciences Inc. US3755581036	STK	3.900	0 6.400	USD	56,8300	221.637,00	1,01
Globe Life Inc. US37959E1029	STK	2.600	0 4.100	USD	92,1600	239.616,00	1,09
Honeywell International Inc. US4385161066	STK	1.260	0 2.840	USD	209,1300	263.503,80	1,20
HP Inc. US40434L1052	STK	10.500	16.000 5.500	USD	24,0500	252.525,00	1,15
International Business Machines Corp. US4592001014	STK	2.000	0 2.600	USD	123,8000	247.600,00	1,13
Intuit Inc. US4612021034	STK	730	0 1.870	USD	378,3300	276.180,90	1,26
Johnson & Johnson US4781601046	STK	2.000	0 3.400	USD	154,1400	308.280,00	1,40
Kansas City Southern US4851703029	STK	1.400	0 3.600	USD	199,7900	279.706,00	1,27
Kimberly-Clark Corp. US4943681035	STK	2.100	0 2.300	USD	134,1300	281.673,00	1,28
Medtronic PLC IE00BTN1Y115	STK	2.240	0 2.800	USD	115,5700	258.876,80	1,18
Merck & Co. Inc. US58933Y1055	STK	3.600	0 3.600	USD	81,4200	293.112,00	1,33
Microsoft Corp. US5949181045	STK	1.380	0 3.120	USD	224,1500	309.327,00	1,41
Nasdaq Inc. US6311031081	STK	2.000	2.500 500	USD	129,1400	258.280,00	1,17
Newmont Corp. US6516391066	STK	4.100	0 12.700	USD	59,7300	244.893,00	1,11
News Corp. US65249B1098	STK	15.500	20.200 4.700	USD	18,0200	279.310,00	1,27
NortonLifeLock Inc. US6687711084	STK	14.400	0 13.200	USD	20,8300	299.952,00	1,36
Oracle Corp. US68389X1054	STK	3.900	0 8.800	USD	64,4600	251.394,00	1,14
PerkinElmer Inc. US7140461093	STK	2.000	2.400 400	USD	139,8300	279.660,00	1,27
Pfizer Inc. US7170811035	STK	7.800	7.800 0	USD	37,0500	288.990,00	1,31
Progressive Corp. [Ohio] US7433151039	STK	2.600	3.800 1.200	USD	97,6900	253.994,00	1,16
Regeneron Pharmaceuticals Inc. US75886F1075	STK	500	500 0	USD	484,2200	242.110,00	1,10
S&P Global Inc. US78409V1044	STK	900	900 0	USD	321,4900	289.341,00	1,32
salesforce.com Inc. US79466L3024	STK	1.200	1.200 0	USD	222,4600	266.952,00	1,21
Seagate Technology PLC IE00B58JVZ52	STK	3.900	0 7.200	USD	60,7600	236.964,00	1,08
Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	STK	1.952	0 4.968	USD	150,4100	293.600,32	1,34
Starbucks Corp. US8552441094	STK	2.730	0 2.780	USD	105,6300	288.369,90	1,31
Synopsys Inc. US8716071076	STK	1.200	1.800 600	USD	253,8200	304.584,00	1,39
Target Corp. US87612E1064	STK	1.738	0 4.362	USD	175,0400	304.219,52	1,38
Texas Instruments Inc. US8825081040	STK	1.650	2.500 850	USD	161,1800	265.947,00	1,21
The Allstate Corp. US0200021014	STK	2.400	0 3.600	USD	107,5200	258.048,00	1,17

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
The Bank of New York Mellon Corp. US0640581007	STK	6.150	0 4.600	USD 41,4400	254.856,00	1,16
The Clorox Co. US1890541097	STK	1.400	1.400 0	USD 201,7600	282.464,00	1,28
The Hershey Co. US4278661081	STK	2.048	348 2.600	USD 151,4400	310.149,12	1,41
The Home Depot Inc. US4370761029	STK	889	0 2.011	USD 266,1900	236.642,91	1,08
The Kroger Co. US5010441013	STK	8.600	0 18.300	USD 31,4600	270.556,00	1,23
The Procter & Gamble Co. US7427181091	STK	2.100	2.100 0	USD 138,4200	290.682,00	1,32
Thermo Fisher Scientific Inc. US8835561023	STK	550	700 150	USD 462,8600	254.573,00	1,16
Tractor Supply Co. US8923561067	STK	2.100	2.100 0	USD 143,0000	300.300,00	1,37
U.S. Bancorp US9029733048	STK	6.030	0 3.400	USD 46,1300	278.163,90	1,26
Verisign Inc. US92343E1029	STK	1.175	0 1.825	USD 215,6300	253.365,25	1,15
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	5.100	0 6.500	USD 58,8100	299.931,00	1,36
Vertex Pharmaceuticals Inc. US92532F1003	STK	1.148	1.148 0	USD 233,4900	268.046,52	1,22
Viatris Inc. US92556V1061	STK	967	968 1	USD 17,7500	17.164,25	0,08
VISA Inc. US92826C8394	STK	1.480	0 1.920	USD 214,3700	317.267,60	1,44
Waste Management Inc. [Del.] US94106L1098	STK	2.200	0 3.000	USD 116,8200	257.004,00	1,17

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					727.780,67	3,31
EUR-Guthaben bei: Verwahrstelle	EUR	391,11			479,46	0,00
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen Verwahrstelle	USD	727.301,21			727.301,21	3,31
Sonstige Vermögensgegenstände					45.693,87	0,21
Dividendenansprüche	USD	15.529,45			15.529,45	0,07
Rückforderbare Quellensteuer	USD	30.164,42			30.164,42	0,14
Sonstige Verbindlichkeiten					-28.931,25	-0,13
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	USD	-28.931,25			-28.931,25	-0,13
Fondsvermögen				USD	21.990.155,04	100,00
Anteilswert Anteilklasse R				USD	131,78	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R				STK	20.609	
Anteilswert Anteilklasse I				USD	134,41	
Umlaufende Anteile Anteilklasse I				STK	143.395	

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
AbbVie Inc. US00287Y1091	STK	3.000	3.000
American Express Co. US0258161092	STK	0	5.800
Ameriprise Financial Inc. US03076C1062	STK	0	4.200
Apartment Investment and Management Co. REIT US03748R7540	STK	0	12.200
Applied Materials Inc. US0382221051	STK	11.400	11.400
Autodesk Inc. US0527691069	STK	0	4.300
Baxter International Inc. US0718131099	STK	0	7.100
Chevron Corp. US1667641005	STK	0	5.800
Cognizant Technology Solutions Corp. US1924461023	STK	0	10.400
Comcast Corp. US20030N1019	STK	0	11.100
ConAgra Brands Inc. US2058871029	STK	20.300	20.300
Corning Inc. US2193501051	STK	0	23.000
Delta Air Lines Inc. US2473617023	STK	0	11.380
Dentsply Sirona Inc. US24906P1093	STK	0	13.300
DXC Technology Co. US23355L1061	STK	19.500	19.500
Eaton Corporation PLC IE00B8KQN827	STK	0	7.400
Equinix Inc. REIT US29444U7000	STK	0	1.200
Exelon Corp. US30161N1019	STK	0	14.200
Fifth Third Bancorp US3167731005	STK	0	23.700
Garmin Ltd. CH0114405324	STK	0	8.200
H. & R. Block Inc. US0936711052	STK	17.000	17.000
HCA Healthcare Inc. US40412C1018	STK	0	4.710
HollyFrontier Corp. US4361061082	STK	0	14.600
Huntington Bancshares Inc. US4461501045	STK	0	50.900
Ingersoll-Rand Inc. US45687V1061	STK	4.059	4.059
Ingersoll-Rand PLC IE00B6330302	STK	0	5.200
Intel Corp. US4581401001	STK	0	11.500
Macy's, Inc. US55616P1049	STK	0	33.500
Mastercard Inc. US57636Q1040	STK	0	2.250
Norfolk Southern Corp. US6558441084	STK	0	3.700

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Omnicom Group Inc. US6819191064	STK	0	8.900
PACCAR Inc. US6937181088	STK	0	8.400
Pulte Group Inc. US7458671010	STK	0	16.800
Ralph Lauren Corp. US7512121010	STK	0	6.350
Sysco Corp. US8718291078	STK	8.100	8.100
The AES Corp. US00130H1059	STK	0	42.000
The Hartford Financial Services Group Inc. US4165151048	STK	0	10.900
The Interpublic Group of Companies Inc. US4606901001	STK	0	30.700
Trane Technologies PLC IE00BK9ZQ967	STK	4.600	4.600
Tyson Foods Inc. US9024941034	STK	0	7.700
United Airlines Holdings Inc. US9100471096	STK	0	7.500
Valero Energy Corporation US91913Y1001	STK	0	6.800
WellCare Health Plans Inc. US94946T1060	STK	0	2.500
Western Union Co. US9598021098	STK	26.400	26.400
Zoetis Inc. US98978V1035	STK	0	4.900

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2020

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

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

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 29. Dezember 2020
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 29. Dezember 2020
Devisen	Kurse per 30. Dezember 2020

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

Euro 1 USD = EUR 0,815727

- Kapitalmaßnahmen:

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

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

- Die Aufgliederung wesentlicher sonstiger Erträge und sonstiger Aufwendungen erfolgt im Rahmen der Ertrags- und Aufwandsrechnung.

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

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

Angaben nach der Derivateverordnung

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

S&P 500 Perf	100,00 %
--------------	----------

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	8,075298 %
Größter potenzieller Risikobetrag	15,837306 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	13,514101 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 auf der Basis des Historische-Simulation-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatfreien Vergleichsvermögens.

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

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverage (Brutto-Summe der Nominalwerte)	0,00
--	------

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

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch)

Anteilklasse R	1,39 %
Anteilklasse I	0,63 %

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

- Transaktionskosten 40.287,12 USD

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

- Anteile von Investmentfonds der LRI Invest S.A. 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 LRI Invest S.A. 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 LRI Invest S.A. aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.01.2020 bis 31.12.2020 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.
- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I
Währung	USD	USD
Verwaltungsvergütung p.a.	1,25 %	0,50 %
Ausgabeaufschlag	5,00 %	0,00 %
Mindestanlagesumme	USD 0,00	USD 1.000.000,00
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend

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.

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Maßnahmen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der Regierung in Luxemburg hat die LRI Invest S.A. (im Folgenden "LRI") ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität der Dienstleistungen und zur Vermeidung von Beeinträchtigungen umgesetzt. Um den Geschäftsbetrieb aufrechtzuerhalten, die Gesundheit sowie das Wohlergehen der Mitarbeiter der LRI zu schützen und Beeinträchtigungen oder sonstige Auswirkungen auf die erbrachten Dienstleistungen zu vermeiden, ist der Großteil der Mitarbeiter der LRI seit März 2020 in das Home Office gewechselt. Die regulatorischen Anforderungen zur Telearbeit wurden von der LRI und ihren Mitarbeitern entsprechend umgesetzt. Die LRI wird ihre Pläne weiterhin an die aktuellen Entwicklungen anpassen, um die Sicherheit ihrer Mitarbeiter und die weitere Erbringung aller Dienstleistungen in dieser herausfordernden Zeit zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Anzahl Mitarbeiter: 114,5 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2020
Geschäftsjahr: 01.01.2020 – 31.12.2020	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung**	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	17.410.184,02	2.909.408,49	20.319.592,51
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			4.462.160,89
davon Geschäftsleiter			2.315.665,20
davon andere Risikoträger***			0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion			2.146.495,69
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			0,00

*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.

**Auszahlung in 2020 und 2021 für das Jahr 2020.

***Neben der Geschäftsführung sind keine weiteren Risikoträger definiert.

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. (kurz "LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Die variable Vergütungen für das Jahr 2020 beinhaltet zusätzlich zu den variablen Bonuszahlungen auch sogenannte Incentive-Zahlungen für die aktive Mitgestaltung der Integration in die Apex Gruppe auf welche auch in der Vergütungspolitik hingewiesen wird. Diese Zahlungen konnten im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungsgrundsätze plausibilisiert werden und lagen in allen Fällen innerhalb der geltenden EBA Guidelines.

Munsbach, den 21. April 2021

**LRI Invest S.A.
Managing Board**

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LRI Invest S.A., Munsbach

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 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 LRI Invest S.A. 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 LRI Invest S.A. sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

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

Der Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der LRI Invest S.A. zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der LRI Invest S.A. abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LRI Invest S.A. 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 LRI Invest S.A. 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 LRI Invest S.A. nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Hamburg, den 22. April 2021

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer



Anschrift: LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Telefon: (+352) 42 44 91 - 1
Telefax: (+352) 42 25 94
E-Mail: info@lri-group.lu
Internet: www.lri-group.lu



M.M. WARBURG & CO
BANK

Anschrift: Ferdinandstraße 75, D-20095 Hamburg
Postanschrift: Postfach 10 65 40, D-20079 Hamburg
Telefon: (+49) (0)40 32 82 - 0
Telefax: (+49) (0)40 36 18 - 10000
SWIFT: WBWC DE HH