



## Warburg Blue Chips Global Aktiv



# Inhaltsverzeichnis

---

|  | Seite |
|--|-------|
| Management und Verwaltung  | 2     |
| Tätigkeitsbericht  | 3     |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)   | 6     |
| Entwicklung des Sondervermögens  | 7     |
| Verwendung der Erträge des Sondervermögens   | 7     |
| Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren  | 7     |
| Vermögensübersicht zum 30. November 2022   | 8     |
| Vermögensaufstellung im Detail   | 9     |
| Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,<br>soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen | 14    |
| Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. November 2022   | 17    |
| Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  | 22    |

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.600.000,00  
(Stand: 31. Dezember 2021)

## Aufsichtsrat

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

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

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski  
Hamburg

sowie

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

## Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

## Verwahrstelle

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

## Abschlussprüfer

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 12  
D-20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)

## 1. Anlageziele und -strategie

Der Warburg Blue Chips Global Aktiv ist ein Aktienfonds. Das Ziel des Fonds ist es, den Anleger durch den überwiegenden Erwerb internationaler Aktien an der Entwicklung des globalen Aktienmarktes teilnehmen zu lassen. Hierbei erfolgt eine aktive Allokationssteuerung innerhalb der verschiedenen Regionen und Länder des globalen Aktienuniversums. Diese aktive Steuerung beinhaltet unter anderem, dass das Portfoliomanagement bestimmte Länder- und/oder Regionen über- bzw. untergewichtet werden, die Aktienquote steuert sowie Volatilität und Währungen steuert. Bestandteil der Anlagestrategie ist auch der Einsatz geeigneter Derivate.

Das global ausgerichtete Fondsportfolio bewegt sich in unterschiedlichen Währungsräumen. Es wird angestrebt, die Kursänderungen der Währungen zueinander als Ertragsquelle für den Fonds zu nutzen. Dies soll – abhängig von der Markteinschätzung des Fondsmanagements – durch den Einsatz geeigneter Derivatgeschäfte erzielt werden. Des Weiteren wird angestrebt, die Kursentwicklung des Fonds im Vergleich zu einer zyklischen Wertentwicklung der globalen Aktienmärkte zu stabilisieren. Auch diese Stabilisierung des Kursverlaufs des Fonds soll abhängig von der Markteinschätzung des Fondsmanagements durch den Einsatz geeigneter Derivategeschäfte (z.B. zur Verringerung möglicher Kursverluste aus Kurschwankungen der Aktienanlagen) erreicht werden.

Mindestens 51 % und bis zu 100 % des Fondsvermögens setzen sich aus Aktien aus dem Anlageuniversum des S&P Global 100 Index (ISIN: US40099W1071) zusammen. Dabei handelt es sich um einen Index, der multinationale Standardwerte („Blue Chips“) von wesentlicher Bedeutung in den globalen Aktienmärkten umfasst. Für bis zu 49 % des Fonds können daneben auch andere Aktien und die weiteren zulässigen Vermögensgegenstände erworben werden. Neben Aktien, die im S&P Global 100 Index enthalten sind, ist daher beabsichtigt, auch in Blue Chip-Titel aus den Schwellenländern und in Aktien anderer bedeutender Unternehmen zu investieren.

## 2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Zu Beginn des Berichtszeitraumes zeichnete sich das wirtschaftliche Umfeld zunächst noch positiv und konnte von der expansiven Geld- und Fiskalpolitik profitieren. Gleichzeitig wurde aber auch deutlich, dass der Höhepunkt beim wirtschaftlichen Wachstum und die Spitzenversorgung mit Liquidität am Markt überschritten wurde.

Ausgehend vom ersten Quartal 2022 nahmen die Störfeuer für den Kapitalmarkt zu. Wirtschaftlich blieb die Lage zwar zunächst weiterhin überdurchschnittlich gut, mit positiven Unternehmensnachrichten und in der Regel nach wie vor sehr ordentlichen Konjunkturdaten. Gleichzeitig mehrten sich jedoch die Zeichen dafür, dass die erhöhten Inflationsraten des Vorjahres länger anhalten könnten als gedacht und Lieferketten noch einen längeren Zeitraum gestört bleiben könnten, als ursprünglich am Markt antizipiert.

Die sehr starken Wachstumsprognosen für das Gesamtjahr 2022 wurden daher zunehmend nach unten revidiert. Angesichts des anhaltenden Preisdrucks nahmen die Spekulationen zu, dass die Notenbanken die Zinsen stärker anheben würden als zuvor erwartet. Gleichzeitig begann vor allem die US-Notenbank, eine künftig restriktivere Geldpolitik in Aussicht zu stellen. Auch die Europäische Zentralbank warnte erstmals seit längerer Zeit davor, dass das Risiko für eine höher als erwartete Inflation zugenommen habe.

Zum Jahresbeginn 2022 gerieten vor diesem Hintergrund Renten und zinsensitive Aktien (insbesondere Technologie, Immobilien, Aktien mit anspruchsvollen Bewertungen) unter Druck.

Die Nachrichtenlage wurde ab Ende Februar zudem wesentlich bestimmt vom Einmarsch Russlands in die Ukraine. Wirtschaftlich führte dies zu umfangreichen Sanktionen gegenüber russischen Unternehmen und Banken. Gleichzeitig erhöhte sich die Sorge, dass Energie- und Rohstoffpreise noch weiter ansteigen könnten. Wesentliche Unsicherheiten verblieben in Bezug auf alle relevanten Fragen, darunter, wie sich die kriegerischen Handlungen weiterentwickeln, ob die Sanktionen gegenüber Russland noch ausgeweitet würden und inwieweit es tatsächlich zu Einschränkungen bei der Versorgung mit russischen Rohstoffen insbesondere Erdgas kommen würde.

Vor diesem Hintergrund wurde die wirtschaftliche Aktienquote im Jahresverlauf über Futures und eine zeitweilig höhere Kasse-Haltung tendenziell reduziert; Akzente mit einer weniger stark abgesicherten Aktienquote wurden gesetzt, als es mehrmals im Berichtszeitraum nach einer technischen Gegenbewegung (Aufwärtsbewegung von Aktien aussah). Im Berichtszeitraum wurden zudem Akzente auf einzelne Länder gesetzt; zeitweise waren im Sinne der Anlagestrategie auch Optionen auf Aktienindizes sowie Futures auf Währungen im Einsatz. Zum Ende des Berichtszeitraumes zeichnete sich ab, dass der Aktienmarkt zu einer technischen Erholung ansetzen könnte. Vor diesem Hintergrund wurden vorhergehende Sicherungspositionen aufgelöst.

Im Berichtszeitraum fiel der Anteilwert des Warburg Blue Chips Global Aktiv um 10,54 % bei einer Volatilität von 15,58 % per annum. Die Berechnung der Performance erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Als Maß für die Nähe des Blue Chips an dem S&P Global 100 Index dienen die Maße  $R^2$ , Tracking Error sowie Active Share.  $R^2$  ist ein Maß für die Stärke der Korrelation zwischen der Veränderung des Portfolios und des Indizes und kann Werte zwischen 0 und 1 einnehmen. Je höher der Wert für  $R^2$ , desto höher die Korrelation des Portfolios mit dem Index. Im Berichtszeitraum lag der Wert für den Warburg Blue Chips Global Aktiv bei 0,92. Der Tracking Error ist die Volatilität der Differenz zwischen der Rendite des Investmentvermögens und der Rendite des Index. Je niedriger der Tracking Error eines Investmentvermögens im Vergleich zu einem Index, desto höher wird dessen Indexnähe vermutet. Für den Warburg Blue Chips Global Aktiv ergab sich für den Berichtszeitraum ein Tracking Error von 5,71 % p.a. Das Maß Active Share gibt Auskunft darüber, wie viel Prozent des Portfolios von der Benchmark im Hinblick auf die Zusammensetzung abweicht. Im Berichtszeitraum lag der Wert zwischen 23 und 61 (jeweils bezogen auf die Monatsenden). Die Ausprägungen der Werte bestätigen deutliche Abweichungen der Entwicklung bzw. Zusammensetzung des Warburg Blue Chips Global Aktiv vom S&P Global 100 Index und belegen das aktive Management der WARBURG INVEST.

## Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis ist insgesamt negativ, insbesondere aus der Veräußerung von Aktien. Hingegen war das Ergebnis aus Futures und Optionsgeschäfte sowie Währungsgeschäften leicht positiv.

## 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Risiken infolge des Ukraine-Krieges

Die Auswirkungen des Krieges in der Ukraine auf den Warburg Blue Chips Global Aktiv sind derzeit nicht abschließend identifizierbar. Auch wenn für das Sondervermögen keine direkten oder indirekten Anlagen in der Ukraine oder Russland gehalten werden, ergeben sich aus den schon eingetretenen wirtschaftlichen Folgen des Konfliktes - wie Energieverteuerung bzw. -verknappung, Lieferkettenprobleme und in Folge steigende Inflation und Zinssätze - sowie der allgemein stark erhöhten Unsicherheit, Auswirkungen auf die Kapitalmärkte und damit

generell auch - in unterschiedlicher Intensität - Auswirkungen auf Investmentvermögen als Anlageprodukte.

### Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Der Fonds tätigt keine Anlagen am Anleihenmarkt und ist diesen Risiken daher nicht direkt ausgesetzt.

### Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu rund 74 % in US-Dollar investiert. In der Währungsaufteilung entfielen zudem rund 10 % auf Euro, jeweils rund 5 % auf Schweizer Franken sowie auf Britische Pfund. Ein Teil des US-Dollar-Exposures – rund 18 % des Fondsvolumens – war zum Ende des Berichtszeitraumes über Futures abgesichert.

### Sonstige Marktpreisrisiken

Der Warburg Blue Chips Global Aktiv war entsprechend seinem Anlagekonzept am Aktienmarkt investiert und damit Marktpreisrisiken ausgesetzt.

### 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

Da das Sondervermögen im Wesentlichen in multinationale Standardwerte investiert, die durch eine hohe Liquidität gekennzeichnet sind, erwarten wir, dass diese Anlagen jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Aufgrund der Streuung der Anlagen des Warburg Blue Chips Global Aktiv wird das Liquiditätsrisiko noch weiter gemindert. Im Berichtszeitraum

bestand keine Einschränkung der Liquidität des Warburg Blue Chips Global Aktiv.

### Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Die Ausfallrisiken von Aktien sind dadurch stark eingegrenzt, dass der Fonds überwiegend in multinationale Standardwerte investiert. Durch die Streuung der Anlage über verschiedene Unternehmen ergeben sich zudem Diversifikationseffekte für das Sondervermögen. Insgesamt stufen wir daher die Ausfallrisiken für den Warburg Blue Chips Global Aktiv als niedrig ein.

### **4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den Warburg Blue Chips Global Aktiv zu verzeichnen.

# Warburg Blue Chips Global Aktiv

---

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

EUR

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>I. Erträge</b>   |                      |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (nach Körperschaftsteuer) | 18.461,24            |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)      | 350.592,18           |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                      | 6.664,90             |
| 4. Abzug ausländischer Quellensteuer                            | -90.013,41           |
| 5. Sonstige Erträge   | 102,73               |
| <b>Summe der Erträge</b>  | <b>285.807,64</b>    |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |                      |
| 1. Verwaltungsvergütung   | -429.564,17          |
| 2. Verwahrstellenvergütung                                      | -12.349,45           |
| 3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                        | -11.608,72           |
| 4. Sonstige Aufwendungen  | -15.760,77           |
| davon Fremde Depotgebühren                                      | -2.799,30            |
| davon Verwahrtgelt  | -1.750,60            |
| davon Researchkosten  | -9.569,44            |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                   | <b>-469.283,11</b>   |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                            | <b>-183.475,47</b>   |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                                |                      |
| 1. Realisierte Gewinne  | 941.006,10           |
| 2. Realisierte Verluste   | -1.074.240,46        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                      | <b>-133.234,36</b>   |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>             | <b>-316.709,83</b>   |
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne               | -1.252.722,47        |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste              | -838.897,31          |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>      | <b>-2.091.619,78</b> |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                        | <b>-2.408.329,61</b> |

---

# Warburg Blue Chips Global Aktiv

## Entwicklung des Sondervermögens

EUR

|            |   |               |                      |
|------------|---|---------------|----------------------|
| <b>I.</b>  | <b>Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |               | <b>22.879.792,07</b> |
| 1.         | Mittelzu-/abfluss (netto)                                     |               | 731.167,24           |
|            | a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen                 | 1.480.266,29  |                      |
|            | b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen                | -749.099,05   |                      |
| 2.         | Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich                          |               | 11.236,32            |
| 3.         | Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |               | -2.408.329,61        |
|            | davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne          | -1.252.722,47 |                      |
|            | davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste         | -838.897,31   |                      |
| <b>II.</b> | <b>Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>   |               | <b>21.213.866,02</b> |

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Wiederanlage

|  | insgesamt<br>EUR   | je Anteil<br>EUR |
|--|--------------------|------------------|
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>     |                    |                  |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | -316.709,83        | -1,575           |
| <b>II. Wiederanlage</b>                      | <b>-316.709,83</b> | <b>-1,575</b>    |

## Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres |               | Anteilswert |        |
|---------------|---|---------------|-------------|--------|
| 30.11.2022    | EUR                                       | 21.213.866,02 | EUR         | 105,48 |
| 30.11.2021    | EUR                                       | 22.879.792,07 | EUR         | 117,90 |
| 01.03.2021    | EUR                                       | 18.584.000,00 | EUR         | 100,00 |



# Warburg Blue Chips Global Aktiv

## Vermögensübersicht zum 30. November 2022

|                                  | Wirtschaftliche Gewichtung                              | Geographische Gewichtung       |
|----------------------------------|---|--------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>   | <b>100,31 %</b>   | <b>100,31 %</b>                |
| 1. Aktien                        |   |                                |
|                                  | Handel und Dienstleistung                               | USA                            |
|                                  | Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate | Grossbritannien und Nordirland |
|                                  | Gesundheits- und Pflegewesen                            | Frankreich                     |
|                                  | Finanzsektor  | Schweiz                        |
|                                  | Ernährung und Produktion von Konsumgütern               | Japan                          |
|                                  | sonstige  | sonstige                       |
|                                  | gesamt  | gesamt                         |
| 2. sonstige Wertpapiere          | Gesundheits- und Pflegewesen                            | Schweiz                        |
|                                  | gesamt  | gesamt                         |
| 3. Derivate                      | -0,08 %   | -0,08 %                        |
| 4. Bankguthaben/Geldmarktfonds   | 2,04 %  | 2,04 %                         |
| 5. sonstige Vermögensgegenstände | 0,27 %  | 0,27 %                         |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>     | <b>-0,31 %</b>  | <b>-0,31 %</b>                 |
| <b>III. Fondsvermögen</b>        | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>                |

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 Blue Chips Global Aktiv

## Vermögensaufstellung im Detail

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN / VWG             | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Bestand<br>30.11.2022 | Käufe / Zugänge<br>Verkäufe / Abgänge<br>im Berichtszeitraum | Kurs<br>in Währung | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |      |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|----------------------|------------------------------|------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                     |                                |                       |  |                    | <b>20.805.039,55</b> | <b>98,07</b>                 |      |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>           |                                |                       |  |                    | <b>20.805.039,55</b> | <b>98,07</b>                 |      |
| <b>Aktien</b>                                 |                                |                       |  |                    |                      |                              |      |
| 3M Co.<br>US88579Y1010                        | STK                            | 812                   | 0<br>0   | USD                | 126,1300             | 98.772,84                    | 0,47 |
| ABB Ltd.<br>CH0012221716                      | STK                            | 3.500                 | 0<br>0   | CHF                | 29,4300              | 104.467,55                   | 0,49 |
| Abbott Laboratories<br>US0028241000           | STK                            | 2.468                 | 0<br>0   | USD                | 105,0000             | 249.918,02                   | 1,18 |
| Accelleron Inds Nam.SF-01<br>CH1169360919     | STK                            | 175                   | 175<br>0   | CHF                | 19,3150              | 3.428,12                     | 0,02 |
| Air Products & Chemicals Inc.<br>US0091581068 | STK                            | 813                   | 0<br>500   | USD                | 302,1800             | 236.929,64                   | 1,12 |
| Allianz SE<br>DE0008404005                    | STK                            | 500                   | 0<br>0   | EUR                | 205,6000             | 102.800,00                   | 0,48 |
| Alphabet Inc.<br>US02079K1079                 | STK                            | 4.000                 | 0<br>37  | USD                | 95,4400              | 368.174,37                   | 1,74 |
| Alphabet Inc.<br>US02079K3059                 | STK                            | 10.000                | 3.200<br>120   | USD                | 95,1900              | 918.024,88                   | 4,33 |
| Amazon.com Inc.<br>US0231351067               | STK                            | 11.600                | 1.830<br>1.870   | USD                | 92,4200              | 1.033.920,34                 | 4,87 |
| American Tower Corp. REIT<br>US03027X1000     | STK                            | 373                   | 0<br>0   | USD                | 217,2200             | 78.139,70                    | 0,37 |
| Amgen Inc.<br>US0311621009                    | STK                            | 400                   | 400<br>0   | USD                | 281,9900             | 108.781,95                   | 0,51 |
| Aon Plc<br>IE00BLP1HW54                       | STK                            | 280                   | 280<br>0   | USD                | 302,7300             | 81.747,90                    | 0,39 |
| Apple Inc.<br>US0378331005                    | STK                            | 14.150                | 2.650<br>4.750   | USD                | 141,1700             | 1.926.468,80                 | 9,08 |
| Asml Holding Eo -,09<br>NL0010273215          | STK                            | 250                   | 160<br>200   | EUR                | 559,8000             | 139.950,00                   | 0,66 |
| AstraZeneca PLC<br>GB0009895292               | STK                            | 2.000                 | 0<br>0   | GBP                | 110,6000             | 255.811,26                   | 1,21 |
| AT & T Inc.<br>US00206R1023                   | STK                            | 8.500                 | 10.000<br>1.500  | USD                | 19,0100              | 155.834,70                   | 0,73 |
| Berkshire Hathaway Inc.<br>US0846707026       | STK                            | 1.200                 | 0<br>392   | USD                | 315,1300             | 364.698,62                   | 1,72 |
| BP PLC<br>GB0007980591                        | STK                            | 32.000                | 32.000<br>0  | GBP                | 4,9205               | 182.093,21                   | 0,86 |
| Bristol-Myers Squibb Co.<br>US1101221083      | STK                            | 2.822                 | 1.000<br>0   | USD                | 79,0300              | 215.085,99                   | 1,01 |
| Caterpillar Inc.<br>US1491231015              | STK                            | 535                   | 0<br>365   | USD                | 235,1200             | 121.312,76                   | 0,57 |
| Chevron Corp.<br>US1667641005                 | STK                            | 3.000                 | 1.470<br>0   | USD                | 181,0300             | 523.763,14                   | 2,47 |
| Cisco Systems Inc.<br>US17275R1023            | STK                            | 3.473                 | 0<br>0   | USD                | 48,2800              | 161.709,36                   | 0,76 |
| Citigroup Inc.<br>US1729674242                | STK                            | 1.666                 | 0<br>0   | USD                | 47,5700              | 76.431,30                    | 0,36 |
| Colgate-Palmolive Co.<br>US1941621039         | STK                            | 1.157                 | 450<br>0   | USD                | 75,9700              | 84.769,30                    | 0,40 |
| Deutsche Telekom AG<br>DE0005557508           | STK                            | 5.000                 | 5.000<br>0   | EUR                | 19,4640              | 97.320,00                    | 0,46 |
| Diageo PLC<br>GB0002374006                    | STK                            | 3.200                 | 0<br>0   | GBP                | 37,6800              | 139.442,58                   | 0,66 |
| Dollar General Corp. [New]<br>US2566771059    | STK                            | 450                   | 450<br>0   | USD                | 252,8500             | 109.733,34                   | 0,52 |
| DuPont de Nemours Inc.<br>US26614N1028        | STK                            | 430                   | 0<br>0   | USD                | 69,4600              | 28.804,90                    | 0,14 |
| Eli Lilly and Company<br>US5324571083         | STK                            | 900                   | 0<br>0   | USD                | 363,9500             | 315.898,35                   | 1,49 |

## Warburg Blue Chips Global Aktiv

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN / VWG                     | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Bestand<br>30.11.2022 | Käufe / Zugänge<br>Verkäufe / Abgänge<br>im Berichtszeitraum | Kurs<br>in Währung | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| Emerson Electric Co.<br>US2910111044                  | STK                            | 476                   | 0<br>0   | USD<br>94,3100     | 43.294,01          | 0,20                         |
| Exxon Mobil Corp.<br>US30231G1022                     | STK                            | 6.012                 | 2.600<br>0   | USD<br>110,5400    | 640.916,66         | 3,02                         |
| Ford Motor Co.<br>US3453708600                        | STK                            | 4.562                 | 0<br>1.500   | USD<br>13,7500     | 60.495,23          | 0,29                         |
| General Electric Co.<br>US3696043013                  | STK                            | 1.319                 | 0<br>450   | USD<br>85,6600     | 108.964,74         | 0,51                         |
| Gsk Plc Ls-,3125<br>GB00BN7SWP63                      | STK                            | 5.600                 | 5.600<br>0   | GBP<br>14,1780     | 91.820,05          | 0,43                         |
| HSBC Holdings PLC<br>GB0005405286                     | STK                            | 30.000                | 0<br>0   | GBP<br>5,1030      | 177.044,06         | 0,83                         |
| Intel Corp.<br>US4581401001                           | STK                            | 3.292                 | 0<br>0   | USD<br>28,9000     | 91.753,11          | 0,43                         |
| International Business Machines Corp.<br>US4592001014 | STK                            | 1.472                 | 750<br>0   | USD<br>146,4900    | 207.959,57         | 0,98                         |
| JD.com Inc.<br>KYG8208B1014                           | STK                            | 217                   | 217<br>0   | HKD<br>210,8000    | 5.654,65           | 0,03                         |
| Johnson & Johnson<br>US4781601046                     | STK                            | 3.118                 | 950<br>0   | USD<br>176,0900    | 529.509,71         | 2,50                         |
| JPMorgan Chase & Co.<br>US46625H1005                  | STK                            | 3.787                 | 1.300<br>0   | USD<br>136,5600    | 498.748,89         | 2,35                         |
| Koninklijke Philips N.V.<br>NL0000009538              | STK                            | 2.400                 | 1.600<br>0   | EUR<br>14,0800     | 33.792,00          | 0,16                         |
| L'Oréal S.A.<br>FR0000120321                          | STK                            | 350                   | 0<br>0   | EUR<br>347,5000    | 121.625,00         | 0,57                         |
| Linde PLC<br>IE00BZ12WP82                             | STK                            | 700                   | 0<br>0   | EUR<br>321,1000    | 224.770,00         | 1,06                         |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE<br>FR0000121014   | STK                            | 420                   | 0<br>0   | EUR<br>702,0000    | 294.840,00         | 1,39                         |
| McDonald's Corp.<br>US5801351017                      | STK                            | 970                   | 350<br>0   | USD<br>271,4100    | 253.898,83         | 1,20                         |
| Meituan<br>KYG596691041                               | STK                            | 8.533                 | 0<br>0   | HKD<br>155,4000    | 163.918,66         | 0,77                         |
| Merck & Co. Inc.<br>US58933Y1055                      | STK                            | 3.798                 | 1.700<br>0   | USD<br>108,8400    | 398.663,63         | 1,88                         |
| Microsoft Corp.<br>US5949181045                       | STK                            | 7.837                 | 350<br>0   | USD<br>240,3300    | 1.816.439,59       | 8,56                         |
| Morgan Stanley<br>US6174464486                        | STK                            | 1.146                 | 0<br>0   | USD<br>91,0800     | 100.663,21         | 0,47                         |
| Nestlé S.A.<br>CH0038863350                           | STK                            | 3.600                 | 0<br>0   | CHF<br>111,2600    | 406.223,12         | 1,91                         |
| Netflix Inc.<br>US64110L1061                          | STK                            | 352                   | 200<br>200   | USD<br>280,9600    | 95.378,46          | 0,45                         |
| NIKE Inc.<br>US6541061031                             | STK                            | 1.421                 | 650<br>250   | USD<br>106,2500    | 145.608,30         | 0,69                         |
| Novartis AG<br>CH0012005267                           | STK                            | 3.350                 | 0<br>0   | CHF<br>83,3000     | 283.017,24         | 1,33                         |
| Novo-Nordisk AS<br>DK0060534915                       | STK                            | 1.800                 | 1.800<br>0   | DKK<br>879,9000    | 212.960,61         | 1,00                         |
| NVIDIA Corp.<br>US67066G1040                          | STK                            | 800                   | 0<br>1.000   | USD<br>156,3900    | 120.659,66         | 0,57                         |
| Oracle Corp.<br>US68389X1054                          | STK                            | 2.000                 | 0<br>0   | USD<br>80,8500     | 155.945,61         | 0,74                         |
| PepsiCo Inc.<br>US7134481081                          | STK                            | 2.044                 | 900<br>0   | USD<br>182,5900    | 359.932,45         | 1,70                         |
| Pfizer Inc.<br>US7170811035                           | STK                            | 8.666                 | 1.600<br>0   | USD<br>49,4900     | 413.617,84         | 1,95                         |
| Philip Morris International Inc.<br>US7181721090      | STK                            | 2.000                 | 700<br>0   | USD<br>97,7900     | 188.619,92         | 0,89                         |
| Rio Tinto PLC<br>GB0007188757                         | STK                            | 1.900                 | 0<br>0   | GBP<br>55,6300     | 122.235,46         | 0,58                         |
| Salesforce Inc. DL-,001<br>US79466L3024               | STK                            | 816                   | 0<br>0   | USD<br>151,6800    | 119.366,26         | 0,56                         |
| Sams.El.0,5Sp.Gdrs144A/95<br>US7960508882             | STK                            | 207                   | 0<br>0   | USD<br>1.126,0000  | 224.787,35         | 1,06                         |

## Warburg Blue Chips Global Aktiv

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN / VWG                               | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Bestand<br>30.11.2022 | Käufe / Zugänge<br>Verkäufe / Abgänge<br>im Berichtszeitraum | Kurs<br>in Währung | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| Sanofi S.A.<br>FR0000120578                                     | STK                            | 1.500                 | 1.500<br>0   | EUR                | 88,1900            | 132.285,00<br>0,62           |
| Schneider Electric SE<br>FR0000121972                           | STK                            | 600                   | 0<br>0   | EUR                | 138,8800           | 83.328,00<br>0,39            |
| Shell PLC<br>GB00BP6MXD84                                       | STK                            | 10.000                | 10.000<br>0  | EUR                | 27,8250            | 278.250,00<br>1,31           |
| Siemens AG<br>DE0007236101                                      | STK                            | 1.000                 | 0<br>350   | EUR                | 133,0800           | 133.080,00<br>0,63           |
| Sony Group Corp.<br>JP3435000009                                | STK                            | 2.000                 | 0<br>0   | JPY                | 11.370,0000        | 158.180,30<br>0,75           |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR<br>US8740391003 | STK                            | 3.261                 | 0<br>0   | USD                | 79,3300            | 249.488,99<br>1,18           |
| Tencent Holdings Ltd.<br>KYG875721634                           | STK                            | 4.562                 | 0<br>0   | HKD                | 285,8000           | 161.173,32<br>0,76           |
| Texas Instruments Inc.<br>US8825081040                          | STK                            | 740                   | 0<br>0   | USD                | 172,9800           | 123.449,90<br>0,58           |
| The Coca-Cola Co.<br>US1912161007                               | STK                            | 6.019                 | 2.800<br>0   | USD                | 62,4800            | 362.684,08<br>1,71           |
| The Estée Lauder Companies Inc.<br>US5184391044                 | STK                            | 750                   | 0<br>430   | USD                | 214,9400           | 155.468,22<br>0,73           |
| The Goldman Sachs Group Inc.<br>US38141G1040                    | STK                            | 453                   | 0<br>0   | USD                | 383,7100           | 167.634,90<br>0,79           |
| The Procter & Gamble Co.<br>US7427181091                        | STK                            | 3.293                 | 1.250<br>0   | USD                | 145,4800           | 462.017,21<br>2,18           |
| Thermo Fisher Scientific Inc.<br>US8835561023                   | STK                            | 330                   | 0<br>0   | USD                | 539,7500           | 171.778,86<br>0,81           |
| Totalenergies Se Eo 2,50<br>FR0000120271                        | STK                            | 3.500                 | 0<br>0   | EUR                | 58,9400            | 206.290,00<br>0,97           |
| Toyota Motor Corp.<br>JP3633400001                              | STK                            | 15.000                | 0<br>0   | JPY                | 2.005,5000         | 209.255,01<br>0,99           |
| Unilever PLC<br>GB00B10RZP78                                    | STK                            | 3.800                 | 3.800<br>0   | EUR                | 47,7650            | 181.507,00<br>0,86           |
| Walmart Inc.<br>US9311421039                                    | STK                            | 1.750                 | 1.750<br>0   | USD                | 152,9700           | 258.170,99<br>1,22           |
| <b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>                         |                                |                       |  |                    |                    |                              |
| Roche AG GS AKTIE<br>CH0012032048                               | STK                            | 1.000                 | 0<br>0   | CHF                | 309,2500           | 313.640,97<br>1,48           |

## Warburg Blue Chips Global Aktiv

---

| Gattungsbezeichnung                                     | Markt | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Bestand<br>30.11.2022 | Käufe / Zugänge<br>Verkäufe / Abgänge<br>im Berichtszeitraum | Kurs<br>in Währung | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|-------|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>Derivate *)</b>                                      |       |                                |                       |  |                    | <b>-16.574,65</b>  | <b>-0,08</b>                 |
| <b>Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)</b> |       |                                |                       |  |                    | <b>-16.574,65</b>  | <b>-0,08</b>                 |
| <b>Währungs-Terminkontrakte</b>                         |       |                                |                       |  |                    | <b>-16.574,65</b>  | <b>-0,08</b>                 |
| FUTURE Cross Rate EUR/USD 21.12.2022 XCME               | CME   | STK                            | 30,00                 |  |                    | -16.574,65         | -0,08                        |

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

## Warburg Blue Chips Global Aktiv

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN / VWG      | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Bestand<br>30.11.2022 | Käufe / Zugänge<br>Verkäufe / Abgänge<br>im Berichtszeitraum | Kurs<br>in Währung | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Andere Vermögensgegenstände</b>     |                                |                       |  |                    |                      |                              |
| <b>Bankguthaben</b>                    |                                |                       |  |                    | <b>433.327,27</b>    | <b>2,04</b>                  |
| EUR-Guthaben bei:                      |                                |                       |  |                    |                      |                              |
| Verwahrstelle                          | EUR                            | 251.149,07            |  |                    | 251.149,07           | 1,18                         |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen |                                |                       |  |                    |                      |                              |
| Verwahrstelle                          | DKK                            | 4.654,02              |  |                    | 625,78               | 0,00                         |
| Verwahrstelle                          | SEK                            | 447.986,84            |  |                    | 41.022,37            | 0,19                         |
| Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen     |                                |                       |  |                    |                      |                              |
| Verwahrstelle                          | AUD                            | 18.952,85             |  |                    | 12.283,12            | 0,06                         |
| Verwahrstelle                          | CAD                            | 23.951,11             |  |                    | 17.055,55            | 0,08                         |
| Verwahrstelle                          | CHF                            | 36.754,63             |  |                    | 37.276,50            | 0,18                         |
| Verwahrstelle                          | GBP                            | 32.723,41             |  |                    | 37.843,66            | 0,18                         |
| Verwahrstelle                          | JPY                            | 3.179.202,00          |  |                    | 22.114,65            | 0,10                         |
| Verwahrstelle                          | USD                            | 14.471,57             |  |                    | 13.956,57            | 0,07                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>   |                                |                       |  |                    | <b>56.921,37</b>     | <b>0,27</b>                  |
| Dividendenansprüche                    | EUR                            | 27.534,58             |  |                    | 27.534,58            | 0,13                         |
| Forderungen aus Anteilscheingeschäften | EUR                            | 10.878,86             |  |                    | 10.878,86            | 0,05                         |
| Zinsansprüche                          | EUR                            | 1.933,28              |  |                    | 1.933,28             | 0,01                         |
| Variation Margin                       | USD                            | 17.186,25             |  |                    | 16.574,65            | 0,08                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>      |                                |                       |  |                    | <b>-64.847,52</b>    | <b>-0,31</b>                 |
| Rückstellungen aus Kostenabgrenzung    | EUR                            | -64.847,52            |  |                    | -64.847,52           | -0,31                        |
| <b>Fondsvermögen</b>                   |                                |                       |  | <b>EUR</b>         | <b>21.213.866,02</b> | <b>100,00</b>                |
| <b>Anteilswert</b>                     |                                |                       |  | <b>EUR</b>         | <b>105,48</b>        |                              |
| <b>Umlaufende Anteile</b>              |                                |                       |  | <b>STK</b>         | <b>201.122</b>       |                              |

# Warburg Blue Chips Global Aktiv

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

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN / VWG                           | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Käufe<br>Zugänge | Verkäufe<br>Abgänge |
|---|--------------------------------|------------------|---------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                         |                                |                  |                     |
| <b>Aktien</b>   |                                |                  |                     |
| Alibaba Group Holding Ltd. ADR<br>US01609W1027              | STK                            | 0                | 1.697               |
| Amadeus IT Group S.A.<br>ES0109067019                       | STK                            | 0                | 2.400               |
| American Express Co.<br>US0258161092                        | STK                            | 0                | 700                 |
| Baidu A Adr Dl-,000000625<br>US0567521085                   | STK                            | 0                | 1.339               |
| Banco Santander S.A.<br>ES0113900J37                        | STK                            | 8.000            | 20.000              |
| BASF SE<br>DE000BASF111                                     | STK                            | 0                | 700                 |
| Comcast Corp.<br>US20030N1019                               | STK                            | 0                | 3.674               |
| Daimler Truck Hldg Na On<br>DE000DTR0CK8                    | STK                            | 450              | 450                 |
| Danaher Corp.<br>US2358511028                               | STK                            | 0                | 525                 |
| General Motors Co.<br>US37045V1008                          | STK                            | 0                | 2.047               |
| Gsk Plc Ls-,25<br>GB0009252882                              | STK                            | 7.000            | 7.000               |
| Haleon Plc Ls 0,01<br>GB00BMX86B70                          | STK                            | 7.000            | 7.000               |
| Kyndryl Holdings Inc.<br>US50155Q1004                       | STK                            | 0                | 144                 |
| Mastercard Inc.<br>US57636Q1040                             | STK                            | 0                | 683                 |
| Mercedes-Benz Grp Na O.N.<br>DE0007100000                   | STK                            | 0                | 900                 |
| Meta Platf. A Dl-,000006<br>US30303M1027                    | STK                            | 0                | 1.600               |
| Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.<br>ES0143416115        | STK                            | 1.700            | 6.200               |
| The Home Depot Inc.<br>US4370761029                         | STK                            | 0                | 923                 |
| Union Pacific Corp.<br>US9078181081                         | STK                            | 0                | 900                 |
| VISA Inc.<br>US92826C8394                                   | STK                            | 0                | 1.340               |
| <b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>                            |                                |                  |                     |
| <b>Aktien</b>   |                                |                  |                     |
| Daimler Truck Holding AG DT.-SPITZEN-KONTEN<br>DE000DTR01T1 | STK                            | 900              | 900                 |

# Warburg Blue Chips Global Aktiv

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

## Derivate

Gattungsbezeichnung

Volumen in 1.000

### Terminkontrakte

#### Wertpapier-Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

|                                     |     |       |
|-------------------------------------|-----|-------|
| FUTURE FTSE 100 IDX FUT JUN22 IFLL  | EUR | 3.116 |
| FUTURE FTSE 100 IDX FUT SEP22 IFLL  | EUR | 1.025 |
| FUTURE FTSE 100 IDX FUT MAR22 IFLL  | EUR | 1.250 |
| FUTURE MSCI EMGMKT MAR22 IMFX       | EUR | 1.119 |
| FUTURE S&P/TSX 60 IX FUT JUN22 XMOD | EUR | 3.392 |
| FUTURE S&P/TSX 60 IX FUT MAR22 XMOD | EUR | 1.106 |
| FUTURE S&P/TSX 60 IX FUT SEP22 XMOD | EUR | 1.087 |

Verkaufte Kontrakte

|                                     |     |        |
|-------------------------------------|-----|--------|
| FUTURE E-MINI RUSS 2000 MAR22 XCME  | EUR | 1.055  |
| FUTURE EURO STOXX 50 DEC22 XEUR     | EUR | 1.935  |
| FUTURE EURO STOXX 50 JUN22 XEUR     | EUR | 5.252  |
| FUTURE EURO STOXX 50 SEP22 XEUR     | EUR | 1.899  |
| FUTURE EURO STOXX 50 MAR22 XEUR     | EUR | 5.417  |
| FUTURE MSCI EMGMKT MAR22 IMFX       | EUR | 984    |
| FUTURE NASDAQ 100 E-MINI DEC21 XCME | EUR | 2.220  |
| FUTURE NASDAQ 100 E-MINI DEC22 XCME | EUR | 932    |
| FUTURE NASDAQ 100 E-MINI JUN22 XCME | EUR | 10.894 |
| FUTURE NASDAQ 100 E-MINI MAR22 XCME | EUR | 5.544  |
| FUTURE NASDAQ 100 E-MINI SEP22 XCME | EUR | 2.018  |
| FUTURE S&P500 EMINI FUT DEC22 XCME  | EUR | 949    |
| FUTURE S&P500 EMINI FUT JUN22 XCME  | EUR | 3.322  |
| FUTURE S&P500 EMINI FUT SEP22 XCME  | EUR | 2.023  |

##### Währungs-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

|   |     |       |
|---|-----|-------|
| FUTURE Cross Rate EUR/USD 16.03.2022 XCME | EUR | 2.253 |
|---|-----|-------|

Verkaufte Kontrakte

|   |     |       |
|---|-----|-------|
| FUTURE Cross Rate EUR/USD 15.06.2022 XCME | EUR | 2.121 |
|---|-----|-------|



# Warburg Blue Chips Global Aktiv

---

Gattungsbezeichnung

Volumen in 1.000

## Optionsrechte

### Optionsrechte auf Aktienindex Derivate

#### Optionsrechte auf Aktienindizes

Gekaufte Kaufoptionen (Call)

|   |     |        |
|---|-----|--------|
| Call S+P 500 Index 4600 14.04.2022 OPRA | EUR | 12.880 |
| Call S+P 500 Index 4800 21.01.2022 OPRA | EUR | 5.760  |
| Call S+P 500 Index 4900 18.02.2022 OPRA | EUR | 3.920  |
| Call S+P 500 Index 5000 18.03.2022 OPRA | EUR | 4.000  |
| Call SX5E 3800 14.04.2022 XEUR          | EUR | 3.230  |
| Call SX5E 4050 20.05.2022 XEUR          | EUR | 4.050  |
| Call SX5E 4100 14.04.2022 XEUR          | EUR | 4.305  |
| Call SX5E 4200 14.04.2022 XEUR          | EUR | 7.560  |
| Call SX5E 4400 21.01.2022 XEUR          | EUR | 8.800  |

---

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. November 2022

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

---

### Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

---

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

|                             |                             |
|-----------------------------|-----------------------------|
| Inländische Vermögenswerte  | Kurse per 29. November 2022 |
| Alle anderen Vermögenswerte | Kurse per 29. November 2022 |
| Devisen                     | Kurse per 30. November 2022 |

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

|                      |       |       |            |
|----------------------|-------|-------|------------|
| Australischer Dollar | 1 EUR | = AUD | 1,543000   |
| Britische Pfund      | 1 EUR | = GBP | 0,864700   |
| Dänische Krone       | 1 EUR | = DKK | 7,437150   |
| Hongkong-Dollar      | 1 EUR | = HKD | 8,089550   |
| Japanischer Yen      | 1 EUR | = JPY | 143,760000 |
| Kanadischer Dollar   | 1 EUR | = CAD | 1,404300   |
| Schwedische Krone    | 1 EUR | = SEK | 10,920550  |
| Schweizer Franken    | 1 EUR | = CHF | 0,986000   |
| US-Dollar            | 1 EUR | = USD | 1,036900   |

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

CME                      Chicago Mercantile Exchange

### Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

---

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

### Angaben nach der Derivateverordnung

---

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| S&P Global 100 (NR) USD | 100,00 % |
|-------------------------|----------|

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

|  |            |
|--|------------|
| Kleinster potenzieller Risikobetrag          | 3,476269 % |
| Größter potenzieller Risikobetrag            | 8,858860 % |
| Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 6,934117 % |

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. Dezember 2021 bis 30. November 2022 auf der Basis des Historische-Simulation-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatefreien Vergleichsvermögens.

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

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverage (Brutto-Summe der Nominalwerte) 1,64

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

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

---

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 2,02 %
- Quote erfolgsabhängiger Vergütung 0,00 %

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 20.875,71 EUR

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

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.12.2021 bis 30.11.2022 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

### Angaben 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

---

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

### Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

WARBURG INVEST Kapitalverwaltungsgesellschaft ist von der Größenordnung eine kleinere Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist hinsichtlich der internen Organisation sowie der Art und des Umfangs der verwalteten Investmentvermögen und getätigten Wertpapiergeschäfte eine geringe Komplexität auf. Die Einschätzung der geringen Komplexität im Bereich der internen Organisation beruht auf dem Sachverhalt, 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 und der Umsetzung der Vergütungsgrundsätze und -praxis die Corporate-Governance-Grundsätze und -strukturen der WARBURG INVEST eingehalten werden.

## Angaben zur Höhe der Vergütung

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

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

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

## Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

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

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

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

## Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Hamburg, den 20. März 2023

WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Die Geschäftsführung

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

---

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Hamburg*

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Warburg Blue Chips Global Aktiv - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2021 bis zum 30. November 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2021 bis zum 30. November 2022 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresbericht*

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

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

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

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

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

## 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 WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Hamburg, den 21. März 2023

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke  
Wirtschaftsprüfer

Butte  
Wirtschaftsprüfer





Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100  
Internet: [www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com) • E-Mail: [info@warburg-invest.com](mailto:info@warburg-invest.com)