



WARBURG - Portfolio Ertrag
Jahresbericht

01.10.2023 – 30.09.2024



MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
(im Folgenden: Warburg Invest)

Aufsichtsrat

Markus Bolder
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg -
Vorsitzender -

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

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg
(bis 31.12.2023)

Prof. Dr. Peter Seppelfricke
Osnabrück
(ab 01.01.2024)

Geschäftsführung

Matthias Mansel

Martin Hattwig (bis 22.07.2024)

Torsten Engel (ab 23.07.2024)

Verwahrstelle

M.M. Warburg & CO [AG & Co.] KGaA
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Abschlussprüfer

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

TÄTIGKEITSBERICHT

Die Gesellschaft hat M.M.Warburg & CO (AG & Co.) Kommanditgesellschaft auf Aktien, 20095 Hamburg als Anlageberater mandatiert.

Die Verwaltung des WARBURG - Portfolio Ertrag erfolgte bis zum 30. Juni 2024 durch die BANTLEON Invest AG, Hannover. Zum 1. Juli 2024 erfolgte ein Wechsel der Verwaltung auf die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg. Der Jahresbericht bezieht sich auf das gesamte Geschäftsjahr vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024.

1. Anlageziele und -strategie

Der Fonds ist ein Rentenfonds. Der als vermögensverwaltendes Investmentvermögen aufgelegte WARBURG - Portfolio Ertrag investiert in nationale und internationale Anleihen. Der Fokus liegt auf in Euro lautende Anleihen von Unternehmen mit guter Bonität. Es wird ein aktives Laufzeiten- und Bonitätsmanagement betrieben, d.h. die Restlaufzeit und die Schuldnerstruktur des Rentenportfolios werden an die jeweilige Marktentwicklung angepasst. Ziel des WARBURG - Portfolio Ertrag ist die Erzielung einer positiven Rendite bei kontinuierlicher Ausschüttung und Substanzerhalt.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die grundsätzliche Struktur des Fonds mit einer ausgeprägten Allokation von Unternehmensanleihen wurde im zurückliegenden Geschäftsjahr beibehalten. Allerdings wurde aus Gründen der Risikoreduzierung und vor allem der Verlängerung der Duration der Anteil von Staatsanleihen mit hoher Qualität deutlich erhöht. Bei den Unternehmensanleihen wurde der Schwerpunkt bei der Titelauswahl auf Anleihen mit Investmentgrade gelegt. Da es sich während des Berichtszeitraumes herauskristallisierte, dass die Leitzinswende der Notenbanken eingeleitet wird, wurde die Duration des Rentenbestandes deutlich erhöht. Zum 30.09.2024 lag die Duration bei über 5 Jahren, nachdem sie zu Beginn des Geschäftsjahres noch bei rund 4 Jahren gelegen hatte. Aufgrund des insgesamt rückläufigen Renditeniveaus wurde auf den Einsatz von Bund-Future Short-Positionen verzichtet. Zum Geschäftsjahresende waren keine aktiven Derivatepositionen im Bestand.

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilwert des WARBURG - Portfolio Ertrag in der Anteilklasse 1 um 11,66% und in der Anteilklasse R 10,92%. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Die Volatilität des Portfolios belief sich im Berichtszeitraum auf 3,07% p.a. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zur Wertentwicklung und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis ist insgesamt negativ und resultiert im Wesentlichen aus Netto-Verlusten aus der Veräußerung von Anleihen.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Durch die Anlage in Anleihen war das WARBURG - Portfolio Ertrag den bondspezifischen Marktpreisrisiken (Zins- und Spreadrisiken) ausgesetzt. Anhand der modifizierten Duration lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen ist, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Renditeanstieg. Am Ende des Berichtszeitraumes lag die durchschnittliche Duration des Anleihebestandes bei 5,5 Jahren. Das Zinsänderungsrisiko liegt daher im durchschnittlichen Bereich.

Das Spread-Änderungsrisiko (spezifisches Zinsrisiko) betrifft das Risiko, dass sich die Renditedifferenz (Spread) zwischen einer risikolosen und risikobehafteten Anleihe bei gleichbleibendem Rating erhöht, etwa auf Grund einer allgemein geänderten Bewertung von Kreditrisiken durch die Marktteilnehmer. Mit steigendem Anteil von sog. „Spreadprodukten“ – wie Unternehmensanleihen, High-Yield-Anleihen und Nachranganleihen – am Fondsvermögen erhöht sich auch dessen Spread-Änderungsrisiko. Am Ende des Berichtszeitraumes waren ca. 75% des Portfolios in Spreadprodukten investiert.

Währungsrisiken

Anlagen in fremden Währungen sind zwar mit Risiken verbunden, bieten jedoch auch Chancen bei einer Abwertung des Euros gegenüber fremden Währungen. Es ist daher Bestandteil der Anlagepolitik des WARBURG - Portfolio Ertrag auch Anlagen in Fremdwährungen zu tätigen. Zum Ende des Berichtszeitraums war das WARBURG - Portfolio Ertrag zu etwa 7% in Wertpapiere denominated in US-Dollar investiert. Bei Bedarf kann auch eine Absicherung von Fremdwährungsrisiken vorgenommen werden. Im Geschäftsjahr wurden keine solche Absicherungen vorgenommen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine wesentlichen sonstigen Marktpreisrisiken.



Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

Für das Sondervermögen tätigen wir nur Anlagen auf Märkten, für die aufgrund der Größe und der hohen Zahl von Marktteilnehmern davon auszugehen ist, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war allerdings zu beobachten, dass sich der Spread zwischen Kauf- und Verkaufskursen bei Unternehmensanleihen deutlich ausgeweitet hat. Bei erforderlichen Verkäufen kann dies dazu führen, dass diese Verkäufe nur zu niedrigeren Kursen möglich sind. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität des WARBURG - Portfolio Ertrag in dem Sinne festzustellen, dass sämtliche Begehren von Anteilrückgaben vorgenommen werden konnten.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklung des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirkt. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten.

Aufgrund der ausgewählten Anleihen mit einem Durchschnittsrating von A- (Fitch) sowie der breiten Streuung innerhalb der getätigten Investitionen sind Bonitäts- und Adressenausfallrisiken beim WARBURG - Portfolio Ertrag eher als gering einzustufen.

Das Kontrahentenrisiko beschreibt das Risiko, dass ein Vertragspartner, etwa der Kontrahent von Devisentermingeschäften seinen Verpflichtungen nicht mehr nachkommen kann, und daher seine aus dieser Vertragsbeziehung bestehenden Forderungen (offene Positionen bei einem Devisenterminkontrakt) teilweise oder vollständig ausfallen. Bei der Auswahl der Kontrahenten für Devisentermingeschäfte wird insbesondere auf deren Bonität geachtet, so dass das eingegangene Risiko insgesamt als vertretbar gesehen wird. Im Berichtszeitraum wurden allerdings keine Devisentermingeschäfte getätigt.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. Juli 2024 wurde die Verwaltung des WARBURG - Portfolio Ertrag von der BANTLEON Invest AG, Hannover, auf die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mBH, Hamburg, übertragen. Weitere wesentliche Ereignisse für das WARBURG - Portfolio Ertrag waren im Berichtszeitraum nicht zu verzeichnen.

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Vermögensübersicht zum 30.09.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	95.521.871,52	100,05
1. Verzinsliche Wertpapiere	93.143.410,55	97,56
2. Forderungen	1.428.303,86	1,50
3. Bankguthaben	950.157,11	1,00
II. Verbindlichkeiten	-45.625,77	-0,05
III. Fondsvermögen	95.476.245,75	100,00

**Jahresbericht
für WARBURG - Portfolio Ertrag**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	72.077.684,49	75,49	
Verzinsliche Wertpapiere										
5,0000 % A2A S.p.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2830327446		EUR	500	500	0	%	101,9561	509.780,43	0,53
5,6250 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/44)	XS2809859536		EUR	500	500	0	%	105,3880	526.940,00	0,55
4,6250 % Air France-KLM S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/29)	FR001400Q6Z9		EUR	600	600	0	%	101,7466	610.479,86	0,64
4,8000 % Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2024(24/29)	XS2860457071		EUR	500	500	0	%	101,0860	505.430,05	0,53
5,0000 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	XS2432941693		EUR	500	0	0	%	86,9200	434.600,19	0,46
3,2500 % AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2018(29/49)	XS1799611642		EUR	500	0	0	%	98,8660	494.330,00	0,52
5,3750 % B.A.T. Netherlands Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2589367528		EUR	1.000	0	0	%	109,1170	1.091.170,00	1,14
3,8750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Notes 2024(35)	XS2902087423		EUR	900	900	0	%	100,3015	902.713,73	0,95
3,7075 % Bank of New Zealand EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(28)	XS2638490354		EUR	500	0	0	%	103,8760	519.380,00	0,54
6,7500 % BAWAG Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/34)	XS2707629056		EUR	1.000	1.000	0	%	108,6766	1.086.766,48	1,14
3,5190 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2024(24/31)	XS2763026395		EUR	1.000	1.000	0	%	101,7140	1.017.140,00	1,07
4,1250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(33)	XS2698773913		EUR	1.000	1.000	0	%	106,0880	1.060.880,00	1,11
3,2500 % BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2193661324		EUR	800	0	0	%	99,0112	792.089,58	0,83
3,6250 % Bulgarien EO-Medium-Term Notes 2024(32)	XS2890420834		EUR	400	400	0	%	101,5858	406.343,25	0,43
6,5000 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-FLR Notes 2024(34/Und.)	FR001400QR21		EUR	400	400	0	%	99,6495	398.598,02	0,42
4,1250 % CEPESA Finance S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	XS2800064912		EUR	1.000	1.000	0	%	100,0540	1.000.540,00	1,05
4,5700 % Česká Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)	XS2852933329		EUR	1.000	1.000	0	%	102,1200	1.021.200,00	1,07
4,2500 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2838370414		EUR	500	500	0	%	102,0530	510.265,00	0,53
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	FR0013336534		EUR	800	0	0	%	98,3410	786.728,00	0,82
3,7500 % Coentr.d.Trans.d'Elec.SA (CTE) EO-Obl. 2024(24/36)	FR001400N8H6		EUR	1.000	1.000	0	%	101,2350	1.012.350,00	1,06
4,8750 % Commerzbank AG Sub.Fix to Reset MTN 24(29/34)	DE000CZ45YE5		EUR	1.000	1.000	0	%	103,0260	1.030.260,00	1,08
3,6250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2024(30)	XS2763029571		EUR	1.000	1.000	0	%	102,4660	1.024.660,00	1,07
4,5000 % Crédit Agricole Assurances SA EO-Notes 2024(34/34)	FR001400RCO0		EUR	800	800	0	%	101,6613	813.290,19	0,85
4,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	XS2815984732		EUR	1.000	1.000	0	%	102,4930	1.024.930,00	1,07
1,2500 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-OPF R25072 v.16(35)	DE000A13SWG1		EUR	1.000	1.000	0	%	83,6570	836.570,00	0,88
3,5000 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.24(35/36)	XS2784415718		EUR	800	800	0	%	100,7480	805.984,00	0,84
0,7500 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1242 22(29)	DE000A3MP619		EUR	1.000	0	0	%	91,5790	915.790,00	0,96
3,7500 % easyJet PLC EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	XS2783118131		EUR	600	600	0	%	100,8450	605.070,00	0,63
4,7500 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2024(24/Und.)	XS2770512064		EUR	1.000	1.000	0	%	101,2385	1.012.385,49	1,06
2,8750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Med.Term-Notes 2023(33)	EU000A2SCAG3		EUR	500	0	0	%	102,1720	510.860,00	0,54
2,7500 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2022(33)	EU000A3K4DW8		EUR	1.000	0	0	%	100,8170	1.008.170,00	1,06
3,0000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2013(33)	XS0975634204		EUR	1.700	0	300	%	103,3600	1.757.120,00	1,84
3,6250 % Ferrari N.V. EO-Notes 2024(24/30)	XS2824763044		EUR	700	700	0	%	102,6101	718.270,47	0,75
0,8750 % GN Store Nord AS EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2412258522		EUR	1.000	0	0	%	99,2833	992.833,22	1,04
5,7500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2828685631		EUR	1.000	1.000	0	%	102,9200	1.029.200,00	1,08
4,7500 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2024(2029) S.2766	DE000HCB0B36		EUR	1.000	1.000	0	%	105,5280	1.055.280,00	1,11
3,3750 % Hoist Finance AB EO-Pref. M.-T. Nts 2020(20/24)	XS2263659158		EUR	700	0	0	%	99,7307	698.114,57	0,73
3,8750 % HOWOGE Wohnungsbaug.mbH EO-MTN v.2024(2024/2030)	DE000A383PT8		EUR	600	600	0	%	102,3823	614.293,96	0,64
5,3750 % Iliad S.A. EO-Obl. 2024(24/31)	FR001400PRQ7		EUR	400	400	0	%	104,7939	419.175,49	0,44
4,7500 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(33/34)	XS2624977554		EUR	1.000	1.000	0	%	109,0410	1.090.410,00	1,14
3,0500 % Instituto de Credito Oficial EO-Medium-Term Nts 2024(31)	XS2793252060		EUR	1.000	1.000	0	%	102,4214	1.024.213,50	1,07
3,5000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2024(34)	XS2788435050		EUR	1.000	1.200	200	%	104,5325	1.045.324,77	1,09
4,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(33)	IT0005544082		EUR	1.500	800	0	%	108,5680	1.628.520,00	1,71
4,2500 % ITV PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2838391170		EUR	1.000	1.000	0	%	102,0690	1.020.690,00	1,07
1,8750 % Jyske Realkredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2022(29)	DK0009410185		EUR	500	0	500	%	96,9270	484.635,00	0,51

**Jahresbericht
für WARBURG - Portfolio Ertrag**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
4,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2024 (2029/2029)	XS2844398482		EUR	1.000	1.000	0	%	101,7930	1.017.930,00	1,07
3,6250 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)	FR001400KHW7		EUR	500	0	500	%	102,4030	512.015,00	0,54
3,6250 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/36)	FR001400OM28		EUR	500	500	0	%	99,3590	496.795,00	0,52
2,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.23(33)	DE000A30V9M4		EUR	1.500	500	0	%	102,7335	1.541.002,50	1,61
3,8750 % Leasys S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2024(28/28)	XS2775056067		EUR	1.000	1.000	0	%	101,8920	1.018.920,00	1,07
3,5000 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	XS2765498717		EUR	1.000	1.000	0	%	102,0320	1.020.320,00	1,07
3,8750 % Lonza Finance International NV EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	BE6351290216		EUR	600	600	0	%	103,1420	618.852,00	0,65
0,5390 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 21(25/26)	XS2388084480		EUR	500	0	0	%	96,7311	483.655,58	0,51
3,5000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 23(23/33)	FR001400KJO0		EUR	1.000	1.000	0	%	103,7800	1.037.800,00	1,09
4,0340 % mBank S.A. EO-FLR Pref. MTN 24(29/30)	XS2907137736		EUR	400	400	0	%	100,0939	400.375,49	0,42
3,7500 % MCC-Banca del Mezzogiorno SpA EO-Preferred MTN 2024(29)	IT0005611790		EUR	300	300	0	%	100,5545	301.663,55	0,32
2,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)	XS2011260705		EUR	500	0	0	%	96,8454	484.226,90	0,51
4,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Anleihe v.24(33/44)	XS2817890077		EUR	600	600	0	%	101,9330	611.598,00	0,64
3,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.18(29/49)	XS1843448314		EUR	500	0	0	%	99,0740	495.370,00	0,52
3,5000 % NBN Co Ltd. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2788379126		EUR	1.000	1.000	0	%	102,3870	1.023.870,00	1,07
3,7500 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(35/35)	XS2717310945		EUR	1.000	1.000	0	%	105,7740	1.057.740,00	1,11
5,6250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Sub.FLR-MTN v.24(29/34)	XS2825500593		EUR	1.000	1.000	0	%	102,7260	1.027.260,00	1,08
3,2500 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	XS2820455678		EUR	1.000	1.000	0	%	102,5580	1.025.580,00	1,07
2,5000 % OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2224439385		EUR	800	0	0	%	97,4673	779.738,15	0,82
4,7500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 24(27/28)	XS2838495542		EUR	1.000	1.000	0	%	101,7100	1.017.100,00	1,07
3,7500 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2024(24/31)	XS2837884746		EUR	1.000	1.000	0	%	102,7710	1.027.710,00	1,08
4,5000 % Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(28/29)	XS2842080488		EUR	1.000	1.000	0	%	102,4200	1.024.200,00	1,07
3,2500 % PSP Capital Inc. EO-Med.-Term Nts 2024(34)Reg.S	XS2850686655		EUR	1.000	1.000	0	%	102,5262	1.025.261,98	1,07
5,5000 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/34)	FR001400QY14		EUR	1.000	1.000	0	%	102,3616	1.023.615,63	1,07
4,3750 % Redexis S.A. EO-Medium-Term Notes 2024(31)	XS2828917943		EUR	1.000	1.000	0	%	101,6829	1.016.828,91	1,07
3,6250 % Royal Bank of Canada EO-Mortg. Cov. Bonds 2023(28)	XS2595029344		EUR	1.000	0	0	%	103,5970	1.035.970,00	1,09
1,3750 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2020(29)Reg.S	XS2262211076		EUR	1.200	500	0	%	85,9890	1.031.868,00	1,08
3,3750 % SAGESS-Soc.An.d.Gest.St.d.Sec. EO-Medium-Term Notes 2023(30)	FR001400IWZ3		EUR	1.000	0	0	%	102,2702	1.022.702,06	1,07
5,3750 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2024(24/29)	XS2854423386		EUR	500	500	0	%	101,8462	509.231,00	0,53
3,2500 % Spanien EO-Bonos 2024(34)	ES0000012M85		EUR	1.000	1.000	0	%	103,0340	1.030.340,00	1,08
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	1.200	400	0	%	114,1099	1.369.318,72	1,43
2,3750 % Tauron Polska Energia SA EO-Notes 2017(27)	XS1577960203		EUR	800	0	0	%	95,5470	764.376,08	0,80
1,6250 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 21(21/Und.)	XS2290960520		EUR	800	0	0	%	93,3485	746.788,27	0,78
3,6250 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2024(31)	XS2857918804		EUR	1.000	1.000	0	%	102,1610	1.021.610,00	1,07
5,3750 % Ungarn EO-Bonds 2023(33)	XS2680932907		EUR	1.000	400	0	%	107,7730	1.077.730,00	1,13
7,2500 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2023(23/Und.)	FR001400IU83		EUR	500	0	0	%	109,0088	545.043,96	0,57
4,1250 % V.F. Corp. EO-Notes 2023(23/26)	XS2592659242		EUR	1.000	300	0	%	100,0480	1.000.480,00	1,05
4,5000 % Wendel SE EO-Obl. 2023(23/30)	FR001400ION6		EUR	1.000	0	0	%	104,9899	1.049.899,48	1,10
5,1250 % Lettland, Republik DL-Med.-T. Nts 2024(34) Reg.S	XS2829701718		USD	1.000	1.000	0	%	103,8109	929.122,98	0,97

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

21.065.726,06

22,06

Verzinsliche Wertpapiere

5,6250 % AEGON Ltd. EO-FLR Notes 2019(29/Und.)	XS1886478806		EUR	500	0	0	%	98,6754	493.376,96	0,52
2,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(30/unb.)	DE000A289FK7		EUR	800	0	0	%	82,4945	659.956,18	0,69
7,1250 % Aroundtown Finance S.a.r.l. EO-FLR Notes 2024(30/Und.)	XS2799494120		EUR	1.078	1.078	0	%	93,6098	1.009.113,59	1,06
5,0000 % Atr.Cr.y Ca.SA De Seg.y Reas. EO-Notes 2024(24/34)	XS2798125907		EUR	1.000	1.000	0	%	104,0733	1.040.733,28	1,09
3,8750 % Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2802928692		EUR	1.000	1.000	0	%	101,9420	1.019.420,00	1,07
5,5000 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2852136816		EUR	400	400	0	%	102,7453	410.981,20	0,43
5,0000 % Group d.Assurances du Cr. Mut. EO-FLR Notes 2024(34/44)	FR001400PT46		EUR	1.000	1.000	0	%	102,2590	1.022.590,00	1,07

**Jahresbericht
für WARBURG - Portfolio Ertrag**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
5,0000 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2023(33)	DE000A3LJPA8		EUR	1.000	0	0	108,5053	1.085.052,60	1,14	
2,8750 % JT Intl. Finl. Services B.V EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/83)	XS2238783778		EUR	1.000	500	0	95,3333	953.333,30	1,00	
2,8500 % Koninklijke FrieslandCampina EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2228900556		EUR	500	0	0	97,5000	487.500,00	0,51	
3,6250 % Linde plc EO-Notes 2023(23/34)	XS2634594076		EUR	1.000	1.000	0	103,6820	1.036.820,00	1,09	
4,5000 % Mandatum Life Insurance Co.Ltd EO-FLR Notes 2024(29/39)	XS2831536227		EUR	500	500	0	101,3751	506.875,49	0,53	
4,5000 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2023(23/32)	XS2643673952		EUR	1.000	0	0	107,2030	1.072.030,00	1,12	
3,6250 % New York Life Global Funding EO-Medium-Term Notes 2024(34)	XS2837841423		EUR	1.000	1.000	0	103,4000	1.034.000,00	1,08	
3,5000 % Oncor Electric Delivery Co.LLC EO-Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2813774341		EUR	1.000	1.000	0	102,0770	1.020.770,00	1,07	
4,7500 % Proximus S.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	BE0390158245		EUR	500	500	0	100,2238	501.119,03	0,52	
4,5000 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/32)	XS2676395317		EUR	1.000	0	0	105,4920	1.054.920,00	1,10	
4,1250 % Spar Nord Bank A/S EO-FLR Med.-T.Nts 2024(29/30)	DK0030540638		EUR	300	300	0	100,6041	301.812,28	0,32	
1,8750 % The Southern Co. EO-FLR Notes 2021(21/81)	XS2387675395		EUR	500	0	0	92,0526	460.263,15	0,48	
5,2820 % American Express Co. DL-FLR Notes 2023(28/29)	US025816DH90		USD	1.000	1.000	0	103,6886	928.028,54	0,97	
2,2000 % Apple Inc. DL-Notes 2019(19/29)	US037833DP29		USD	1.000	200	0	92,9137	831.591,14	0,87	
3,0000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP3143NBE33		USD	700	0	0	92,1882	577.568,78	0,60	
4,2000 % General Mills Inc. DL-Notes 2018(18/28)	US370334CG79		USD	1.000	1.000	0	100,1954	896.763,35	0,94	
4,8750 % Intel Corp. DL-Notes 2023(23/26)	US458140CD04		USD	1.000	1.000	0	100,6135	900.505,74	0,94	
United States of America DL-Treasury Bills 2024(25)	US912797MK05		USD	2.000	2.000	0	98,3560	1.760.601,45	1,84	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	93.143.410,55	97,56	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	950.157,11	1,00	
Bankguthaben							EUR	950.157,11	1,00	
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	785.457,66			%	100,0000	785.457,66	0,82
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			CZK	90.064,84			%	100,0000	3.582,10	0,00
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			DKK	18.729,73			%	100,0000	2.511,93	0,00
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			NOK	171.033,73			%	100,0000	14.582,12	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			NZD	49.024,32			%	100,0000	27.881,66	0,03
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			USD	129.765,05			%	100,0000	116.141,64	0,12
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.428.303,86	1,50	
Zinsansprüche			EUR	1.407.757,27				1.407.757,27	1,47	
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	20.546,59				20.546,59	0,02	

**Jahresbericht
für WARBURG - Portfolio Ertrag**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-45.625,77	-0,05
Verwaltungsvergütung			EUR	-29.170,74				-29.170,74	-0,03
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.396,86				-2.396,86	0,00
Prüfungskosten			EUR	-11.900,00				-11.900,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.158,17				-2.158,17	0,00
Fondsvermögen							EUR	95.476.245,75	100,00
WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1									
Anteilwert							EUR	96,19	
Anzahl Anteile							STK	862.310,000	
WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R									
Anteilwert							EUR	102,52	
Anzahl Anteile							STK	122.195,000	

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.09.2024	
Dänische Kronen	(DKK)	7,4563000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,7583000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,7290000	= 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	(CZK)	25,1430000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1173000	= 1 Euro (EUR)

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,6250 % AIB Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(30/35)	XS2823235085	EUR	300	300	
7,2500 % Air France-KLM S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/26)	FR001400F2Q0	EUR	0	300	
3,9500 % Amcor UK Finance PLC EO-Notes 2024(24/32)	XS2821714735	EUR	400	400	
1,0110 % Argan EO-Notes 2021(21/26)	FR0014006FB8	EUR	0	500	
3,3750 % Aroundtown SA EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2055106210	EUR	0	1.100	
1,7200 % Baidu Inc. DL-Notes 2020(20/26)	US056752AS75	USD	200	1.000	
2,3750 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2022(27)	ES0413900848	EUR	0	1.000	
3,5000 % Banco Santander S.A. EO-FLR Preferred MTN 24(27/28)	XS2743029253	EUR	1.000	1.000	
4,0000 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Notes 2024(32)	XS2778272471	EUR	500	500	
4,0000 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2022(27)	XS2530208490	EUR	300	1.000	
6,6250 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2083)	XS2684826014	EUR	0	1.000	
4,3750 % Bel S.A. EO-Obl. 2024(24/29)	FR001400P4R2	EUR	300	300	
4,1250 % Bulgarien EO-Medium-Term Notes 2022(29)	XS2536817211	EUR	0	500	
4,3750 % Bulgarien EO-Medium-Term Notes 2023(31)	XS2716887760	EUR	300	300	
2,1250 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-Notes 2019(29)	FR0013447125	EUR	0	500	
2,8750 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2023(30)	FR001400FFW1	EUR	0	1.000	
2,7500 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(28)	FR001400D5T9	EUR	0	1.500	
0,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2021(27/28)	XS2346253730	EUR	0	500	
3,0000 % Caja Rural de Navarra S.C.d.C. EO-Cédulas Hipotec. 2023(27)	ES0415306101	EUR	0	1.000	
1,8750 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	FR0014009DZ6	EUR	0	500	
0,7500 % CEPSA Finance S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2020(27/28)	XS2117485677	EUR	0	800	
5,6250 % Ceske Drah AS EO-Notes 2022(22/27)	XS2495084621	EUR	0	1.000	
0,7500 % CK Hutchison Eur.Fin.(21) Ltd. EO-Notes 2021(21/29)	XS2402178300	EUR	0	500	
2,7500 % Commerzbank AG MTH S.P58 v.22(25)	DE000CZ43ZJ6	EUR	0	1.500	
0,6250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS2081543204	EUR	0	1.000	
5,3750 % Crelan S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(30/35)	BE0390130939	EUR	100	100	
1,0000 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.20(24/25)	DE000DL19VR6	EUR	0	800	
5,0000 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.22(29/30)	DE000A30VT06	EUR	0	1.000	
5,0000 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35424 v.23(27)	DE000A30WF84	EUR	0	500	

Jahresbericht für **WARBURG - Portfolio Ertrag**

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354	EUR	0	500	
3,3750 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(30/31)	XS2747600018	EUR	1.000	1.000	
1,8750 % easyJet FinCo B.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2306601746	EUR	0	500	
3,5000 % ENEL S.p.A. EO-FLR Cap. Secs 2019(25/UND)	XS2000719992	EUR	0	500	
1,3750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2021(21/Und.)	XS2312744217	EUR	0	500	
3,5000 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2024(27)	XS2808183649	EUR	400	400	
3,6250 % Euroclear Bank S.A./N.V. EO-Preferred MTN 2022(27)	BE6338167909	EUR	0	500	
1,5000 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2020(20/28)	FR00140005C6	EUR	0	300	
4,0000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2816031160	EUR	400	400	
2,2500 % Global Switch Holdings Ltd. EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	XS1623616783	EUR	0	600	
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998	EUR	0	1.000	
1,4500 % Indonesien, Republik EO-Notes 2019(26)	XS2012546714	EUR	0	800	
4,5000 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/29)	XS2624976077	EUR	0	500	
1,6250 % Intermediate Capital Grp PLC EO-Notes 2020(20/27)	XS2117435904	EUR	0	800	
1,7500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1785340172	EUR	0	800	
0,7500 % Íslandsbanki hf. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2411447043	EUR	0	500	
0,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(28)	IT0005445306	EUR	0	800	
3,8750 % Jefferies Financial Group Inc. EO-Notes 2024(26)	XS2801964284	EUR	1.000	1.000	
3,2000 % Johnson & Johnson EO-Notes 2024(24/32)	XS2821718488	EUR	1.000	1.000	
0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(25)	DE000A3MP7J5	EUR	0	500	
2,2000 % Landesbank Baden-Württemberg SMT T2 MTN 19(29)	DE000LB13HZ5	EUR	1.000	1.000	
3,0000 % Mercedes-Benz Fin. Canada Inc. EO-Medium-Term Notes 2022(27)	DE000A3LBMV2	EUR	0	500	
3,2500 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2024(32)	DE000A3LSYH6	EUR	1.000	1.000	
1,8750 % Merck Financial Services GmbH Med.-Term Nts.v.2022(22/26)	XS2491029208	EUR	0	800	
0,3750 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. EO-Notes 2021(26)	XS2348280707	EUR	0	1.000	
3,8000 % Molson Coors Beverage Co. EO-Notes 2024(24/32) Reg.S	XS2829203012	EUR	500	500	
1,2500 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1989 v.22(30)	DE000MHB30J1	EUR	0	1.300	
4,6150 % Oma Säästöpankki Oyj EO-FLR Med.-Term Nts 2021(25)	FI4000513577	EUR	0	1.000	
1,1250 % Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 21(28/28)	XS2346125573	EUR	0	500	
3,8750 % Pirelli & C. S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2847641961	EUR	300	300	
3,8750 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)	XS2586944659	EUR	0	1.000	
9,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)	AT0000A39724	EUR	100	100	
1,8410 % Power Finance Corp. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2384373341	EUR	0	500	

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
5,6250 % Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	XS2582358789	EUR	0	700	
4,1250 % PVH Corp. EO-Notes 2024(24/29)	XS2801962155	EUR	100	100	
0,8750 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2344385815	EUR	0	500	
0,6030 % Santander UK Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2021(28/29)	XS2385791046	EUR	0	500	
4,5000 % Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2026)	DE000A3823R3	EUR	500	500	
3,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2024(24/35)	FR001400N285	EUR	1.000	1.000	
5,1250 % Sixt SE MTN v.2023(2027/2027)	DE000A351WB9	EUR	0	1.000	
3,1250 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.O.Fin.Hab. 2023(32)	FR001400FZ81	EUR	0	1.000	
5,1860 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2807518639	EUR	300	300	
2,8800 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Notes 2021(28/Und.)	XS2410367747	EUR	0	700	
5,7500 % Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	FR001400M2G2	EUR	100	100	
3,5000 % Tschechien KC-Bonds 2022(35)	CZ0001006431	CZK	25.000	25.000	
4,2500 % UCB S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/30)	BE0390119825	EUR	300	300	
3,4000 % Unilever Capital Corp. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2632655135	EUR	0	1.000	
1,5000 % VISA Inc. EO-Notes 2022(22/26)	XS2479941499	EUR	0	1.000	
5,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2024(29/34)	AT000B122270	EUR	100	100	
2,6250 % Volvo Treasury AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/26)	XS2534276717	EUR	0	1.000	
3,0000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2014(24)	NO0010705536	NOK	0	10.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,6250 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/26)	XS2390530330	EUR	0	500	
0,9500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	XS2010039035	EUR	0	1.000	
2,0000 % emeis EO-Obligations 2021(21/28)	FR0014002O10	EUR	0	700	
2,3750 % Forvia SE EO-Notes 2019(19/27)	XS2081474046	EUR	0	800	
1,4500 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2295335413	EUR	0	500	
1,6000 % Intel Corp. DL-Notes 2021(21/28)	US458140BT64	USD	0	800	
3,6250 % JT Intl. Finl. Services B.V EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2793255162	EUR	200	200	
4,5000 % Landesbank Berlin AG IHS S.568 v.23(26)	DE000A162BJ7	EUR	0	1.000	
2,3750 % MAHLE GmbH Medium Term Notes v.21(28/28)	XS2341724172	EUR	0	500	
1,8750 % Mandatum Life Insurance Co.Ltd EO-FLR Notes 2019(24/49)	XS2053053273	EUR	0	700	

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,2500 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2834462983	EUR	200	200	
1,2880 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2021(21/29)Reg.S	XS2360853332	EUR	0	800	
3,6020 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 23(26)	XS2547591474	EUR	0	1.000	
3,7000 % T-Mobile USA Inc. EO-Notes 2024(24/32)	XS2746662936	EUR	1.000	1.000	
4,5000 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2018(18/25)	XS1813724603	EUR	0	800	
3,8750 % Trafigura Funding S.A. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2293733825	EUR	0	700	
0,9500 % Tritax EuroBox EO-Notes 2021(21/26)	XS2347379377	EUR	0	800	
1,7500 % VIA Outlets B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2407027031	EUR	0	800	
4,0000 % Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	DE000A3H2VA6	EUR	0	200	
4,3020 % WarnerMedia Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/30)	XS2821805533	EUR	300	300	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

emeis Actions Port. EO 0,01	FR0000184798	STK	11.658.185	11.658.185	
-----------------------------	--------------	-----	------------	------------	--

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 30.09.2024

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	350.170,45
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2.372.163,77
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	9.922,38
4. Sonstige Erträge	EUR	0,05
Summe der Erträge	EUR	2.732.256,65

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-7.712,88
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-163.422,81
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-27.152,94
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.975,38
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-5.734,06
Summe der Aufwendungen	EUR	-215.998,07

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	2.516.258,58
------------	---------------------

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	796.633,96
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.755.771,47

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -1.959.137,51

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 557.121,07

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.792.367,91
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	5.826.803,73

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 7.619.171,64

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 8.176.292,71

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2023/2024</u>	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	67.628.101,22
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-1.533.677,68
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	8.649.598,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	19.666.171,57	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-11.016.573,13</u>	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR	28.502,03
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	8.176.292,71
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.792.367,91	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	5.826.803,73	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	<u>82.948.816,72</u>

Jahresbericht für **WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	557.121,07	0,65
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ¹⁾	EUR	1.107.137,23	1,28
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	1.664.258,30	1,93
a) Barausschüttung	EUR	1.664.258,30	1,93
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

1) Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient der Ermöglichung der Ausschüttung.

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
15.10.2021 *)	EUR	24.928.000,00	EUR	100,00
2021/2022	EUR	74.194.188,82	EUR	87,00
2022/2023	EUR	67.628.101,22	EUR	88,09
2023/2024	EUR	82.948.816,72	EUR	96,19

*) Auflegedatum

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 30.09.2024

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	53.017,95
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	359.176,97
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.502,62
4. Sonstige Erträge	EUR	0,01
Summe der Erträge	EUR	413.697,55

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.168,43
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-104.927,44
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.111,92
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.821,73
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-861,29
Summe der Aufwendungen	EUR	-112.890,81

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	300.806,74
------------	-------------------

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	120.701,30
2. Realisierte Verluste	EUR	-417.634,44

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -296.933,14

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.873,60

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	477.026,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	724.317,67

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.201.343,86

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.205.217,46

Jahresbericht für **WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R**

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2023/2024</u>	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		10.988.695,38
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR		-200.399,40
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		533.892,01
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.386.623,89	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-1.852.731,88</u>	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR		23,58
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.205.217,46
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	477.026,19	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	724.317,67	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		12.527.429,03

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.873,60	0,03
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ¹⁾	EUR	246.626,15	2,02
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	250.499,75	2,05
a) Barausschüttung	EUR	250.499,75	2,05
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

1) Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient der Ermöglichung der Ausschüttung.

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
12.04.2022 *)	EUR	9.752.181,23	EUR	106,15
2022	EUR	9.607.899,41	EUR	92,55
2022/2023	EUR	10.988.695,38	EUR	94,06
2023/2024	EUR	12.527.429,03	EUR	102,52

*) Auflegedatum

**Jahresbericht
für WARBURG - Portfolio Ertrag**

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilsklasse	Ertragsverwendung	Mindestanlage- volumen EUR	Verwaltungs-vergütung in % p.a.	Ausgabeaufschlag bis zu 3,00 % p.a., derzeit
WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1	Ausschüttung	250.000,00	Bis zu 0,28*	3,000
WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R	Ausschüttung	100,00	0,860	3,000

* Die Gesellschaft erhält für die Anteilklasse 1 eine volumenabhängig gestaffelte Vergütung. Der Vergütungssatz gilt dabei jeweils für das Fondsvolumen, welches innerhalb der jeweiligen Staffel liegt. Die Beschreibung der Staffelung kann dem Verkaufsprospekt entnommen werden. In der Tabelle wurde der Vergütungssatz angegeben, der maximal berechnet wird.

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 97,56
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung auf Grundlage von Messzahlen nach dem qualifizierten Ansatz relativ im Verhältnis zu dem zugehörigen Vergleichsvermögen ermittelt.

Dabei wird der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens über die Risikokennzahl Value-at-Risk (VaR) dargestellt. Der VaR wird unter Anwendung des RiskManagers von MSCI RiskMetrics auf Basis historischer Simulation bestimmt.

Zur Ermittlung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko wird angenommen, dass die bei Geschäftsschluss im Sondervermögen befindlichen Finanzinstrumente oder Finanzinstrumentengruppen weitere 10 Handelstage im Sondervermögen gehalten werden und ein einseitiges Prognoseintervall mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau in Höhe von 99% (Konfidenzniveau) sowie ein effektiver historischer gleichgewichteter Beobachtungszeitraum von einem Jahr zugrunde liegen.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag 1,50 %
größter potenzieller Risikobetrag 1,94 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 1,59 %

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Leverage bezeichnet dabei jede Methode, mit der die Gesellschaft den Investitionsgrad des Fonds erhöht. Für die Angabe des Umfangs des Leverage wird das Anlagevolumen (einschließlich 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-Summe der Nominalwerte). Der Umfang des Leverage nach der Bruttomethode ist mithin kein Indikator über den Risikogehalt des Investmentvermögens.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage 98,73 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Zeitraum: ab 01.07.2024

ICE BofA 3-5 Year Euro Corporate Index 40,00 %
ICE BofA 5-7 Year Euro Government Index 60,00 %

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Geänderte Vergleichsvermögen im Berichtszeitraum

Zeitraum: 01.10.2023 bis 30.06.2024

iBoxx Euro Overall TR Index

72,50 %

ICE BofAML Global Broad Market Index

15,00 %

ICE BofAML Global High Yield Index

12,50 %

Sonstige Angaben

WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1

Anteilwert	EUR	96,19
Anzahl Anteile	STK	862.310,000

WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	102,52
Anzahl Anteile	STK	122.195,000

Angewandte Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände (§§ 26 bis 29 und 34 KARBV)

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelt.

Die der Anteilwertermittlung im Falle von handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden von der Gesellschaft täglich selbst über verschiedene Datenanbieter bezogen. Dabei erfolgt die Bewertung für Rentenpapiere mit Kursen per 17:15 Uhr des Börsenvortages und die Bewertung von Aktien und börsengehandelten Aktienderivaten mit Schlusskursen des Börsenvortages. Die Einspielung von Zinskurven sowie Kassa- und Terminkursen für die Bewertung von Devisentermingeschäften und Rentenderivaten erfolgt parallel zu den Rentenpapieren mit Kursen per 17:15 Uhr.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gem. § 168 Abs. 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 28 Abs. 1 KARBV). Die Verkehrswerte werden in einem mehrstufigen Bewertungsverfahren ermittelt. Die der Anteilwertermittlung im Falle von nicht handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden soweit möglich aus Kursen vergleichbarer Wertpapiere bzw. Renditekursen abgeleitet.

Die bezogenen Kurse werden täglich auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft. Hierzu prüft die Gesellschaft in Abhängigkeit von der Assetklasse die Kursbewegungen zum Vortag, die Kursaktualität, die Abweichungen gegen weitere Kursquellen sowie die Inputparameter für Modellbewertungen.

Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten und erhältlichen Net Asset Value bewertet.

Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit dem Nominalbetrag, die übrigen Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Festgelder werden - sofern sie kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt - mit dem Verkehrswert bewertet.

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1
Gesamtkostenquote

0,26 %

WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R
Gesamtkostenquote

0,93 %

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütung) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt.

Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.

Im Berichtszeitraum erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse 1

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren

EUR

5.291,08

WARBURG - Portfolio Ertrag - Anteilklasse R

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren

EUR

803,09

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

Transaktionskosten

EUR

12.597,45

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung

(Inkl. Geschäftsführung):

	EUR	5.245.439,69
davon feste Vergütung	EUR	4.612.023,69
davon variable Vergütung	EUR	633.416,00

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:

EUR 0,00

Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Geschäftsführung):

Anzahl 41,00

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte

Mitarbeitergruppen:

	EUR	3.700.488,30
davon Geschäftsleiter	EUR	842.728,84
davon andere Risikoträger	EUR	789.167,41
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	367.858,68
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	1.700.733,37

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2023 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems.

Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

WARBURG INVEST Kapitalverwaltungsgesellschaft ist von der Größenordnung eine kleinere Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist hinsichtlich der internen Organisation sowie der Art und des Umfangs der verwalteten Investmentvermögen und getätigten Wertpapiergeschäfte eine geringe Komplexität auf.

Die Einschätzung der geringen Komplexität im Bereich der internen Organisation beruht auf dem Sachverhalt, das WARBURG INVEST eine klassische interne Organisationsstruktur einer Kapitalverwaltungsgesellschaft aufweist mit den beiden Hauptfunktionen Portfoliomanagement und Risikocontrolling.

In Bezug auf die verwalteten Investmentvermögen und die getätigten Wertpapiergeschäfte ist eine geringe Komplexität der WARBURG INVEST gegeben, weil es sich in der weit überwiegenden Anzahl der verwalteten Investmentvermögen um OGAW oder um Spezial AIF mit festen Anlagebedingungen handelt, deren Anlagebedingungen sich stark an die Rahmenbedingungen zu OGAW anlehnen.

Sowohl die vorgenannten Typen von Investmentvermögen als auch die anderen Typen (Gemischte Investmentvermögen, Sonstige Investmentvermögen) sowie die Finanzportfolioverwaltungsmandate investieren dabei in klassische Vermögensgegenstände und damit aktuell nicht in Vermögensgegenstände mit nennenswerter komplexer Struktur.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer der Gesellschaft. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken auf Ebene der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate oder auf Gesellschaftsebene einzugehen.

Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

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

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Jahresbericht für WARBURG - Portfolio Ertrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben für Institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG

Wesentliche mittel- bis langfristige Risiken

Informationen über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind dem Tätigkeitsbericht zu entnehmen.

Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht in den Abschnitten "Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" ersichtlich.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Informationen zur Anlagestrategie und -politik sind im Tätigkeitsbericht im Abschnitt Anlagepolitik zu finden.

Einsatz von Stimmrechtsberatern und Umgang mit Interessenkonflikten

Angaben zur Stimmrechtsausübung sind auf der Webseite der Warburg Invest öffentlich zugänglich. Die Abstimmungs- und Mitwirkungspolicy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/mitwirkungspolitik-abstimmungsverhalten-und-stimmrechtsausuebung/>

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/umgang-mit-interessenkonflikten/>

Handhabung von Wertpapierleihgeschäften

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:

Auf Grund von Rundungen bei der Berechnung, kann es innerhalb der Finanzaufstellungen zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Jahresbericht
für WARBURG - Portfolio Ertrag**

Hamburg, den 09. Januar 2025

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Matthias Mansel

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg

PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG - Portfolio Ertrag – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 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. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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.

SONSTIGE INFORMATIONEN

Die gesetzlichen Vertreter der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die als nicht vom Prüfungsurteil umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER UND DES AUFSICHTSRATS FÜR DEN JAHRESBERICHT

Die gesetzlichen Vertreter der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

Der Aufsichtsrat der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS

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

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

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

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

ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Hamburg, 9. Januar 2024

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Angaben entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

ESG-Angaben

Dieses Sondervermögen wird nicht als Produkt eingestuft, das gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor ökologische oder soziale Merkmale bewirbt (Art. 8) oder, dass nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9).

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