



Warburg Zukunftsmanagement



Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	6
Entwicklung des Sondervermögens	7
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	7
Vermögensübersicht zum 30. November 2022	9
Vermögensaufstellung im Detail	10
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	18
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. November 2022	25
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	31

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

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
D-70173 Stuttgart

Abschlussprüfer

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

1. Anlageziele und -strategie

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

Die aktuelle strategische Ausrichtung des Fonds setzt sich zusammen aus 60 % globalen Aktien (mit Schwerpunkt auf Titeln aus Europa), 30 % globale Anleihen (mit Schwerpunkt auf Euro-denominierte Investment Grade Anleihen) und 10 % Total Return Strategien.

Zur Erreichung des Anlageziels investiert der Fonds in Aktien, Anleihen und Investmentvermögen inkl. ETFs. Die Gewichtung der einzelnen Anlagen wird dabei dynamisch in Abhängigkeit vom konjunkturellen Umfeld und weiteren preisbestimmenden Einflussfaktoren gesteuert. Dazu werden in regelmäßigen Abständen eine Vielzahl von fundamentalen, markttechnischen und weiteren Indikatoren ausgewertet und in Bezug auf die Attraktivität der Assetklassen analysiert.

Mit Wirkung zum 1. August 2022 wurde in den Verkaufsprospekt des Warburg Zukunftsmanagement aufgenommen, dass ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 Abs. 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor – „Offenlegungsverordnung“) beworben werden. Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht explizit die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Verordnung (EU) 2020/852 (Verordnung über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen – „Taxonomie-Verordnung“).

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Aktienportfolio wurde primär über Einzeltitel abgebildet (Europa und Nordamerika), wobei der Schwerpunkt auf Blue-Chip-Aktien lag. Zusätzlich wurde in den asiatischen Aktienmarkt (mit Schwerpunkt auf Japan) über ETFs investiert. In Schwellenländer-Aktien waren wir im Berichtszeitraum nicht engagiert.

Das Rentenportfolio wurde durchgehend breit diversifiziert, Anlageschwerpunkt bildeten dabei europäische

Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen. Zur Optimierung der laufenden Rendite wurden High Yield und temporär auch Emerging Markets Anleihen sowie USD-denominierte Unternehmensanleihen und US-Staatsanleihen jeweils über Ziel-Investmentvermögen und ETFs beigemischt.

Darüber hinaus wurde über Ziel-Investmentvermögen in Volatilitätsstrategien mit Total Return Charakter investiert.

Die Aktienquote (inkl. entsprechender Ziel-Investmentvermögen und ETFs) wurde im Berichtszeitraum in einem engen Korridor um die strategische Quote von 60 % herum gehalten und lag im Durchschnitt leicht darunter bei ca. 58 %. Zur flexiblen Steuerung wurden zusätzlich Indexfutures hauptsächlich zur Absicherung sowie zu Beginn des Geschäftsjahres auch Indexoptionen als Investitionsersatz eingesetzt. Das Netto-Exposure am Aktienmarkt inkl. der Indexfutures lag im Durchschnitt bei knapp 54 %.

Im Berichtszeitraum fiel der Anteilwert des Warburg Zukunftsmanagement bei der Anteilklasse R um 8,94 %. Die Anteilklasse I wurde – auf Grund der Rückgabe sämtlicher Anteile – zum 28. Juni 2022 geschlossen; in diesem Zeitraum reduzierte sich der Anteilwert dieser Anteilklasse im Vergleich zum Vorjahr um 8,63 %. Den größten negativen Performancebeitrag lieferten dabei die Anleiheninvestments, während die Aktien in Summe nur geringe negative Beiträge lieferten. Die zur aktiven Steuerung eingesetzten Aktien-Indexderivate lieferten in Summe einen positiven Beitrag, während die zur Währungsabsicherung eingesetzten Währungsfutures (v.a. auf den US-Dollar) hohe negative Beiträge beisteuerten. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis des Geschäftsjahres ist insgesamt negativ. Realisierten Gewinne aus dem Verkauf von Aktien stehen dabei Verluste aus dem Verkauf von Ziel-Investmentvermögen (inkl. ETFs) und Anleihen sowie durch das Schließen von Futures und Optionspositionen gegenüber.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Risiken infolge des Ukraine-Krieges

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

Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Der Warburg Zukunftsmanagement war über die gesamte Berichtsperiode in allen wesentlichen Rentensegmenten (Staatsanleihen, Quasi-Staatsanleihen, Pfandbriefe/ Covered Bonds sowie Unternehmensanleihen) investiert und damit den bondspezifischen Marktpreisrisiken (Zins- und Spreadrisiken) ausgesetzt.

Über die Verteilung und Positionierung der in Renten angelegten Anlagemittel und die Auswahl entsprechender Ziel-Investmentvermögen realisiert das Fondsmanagement dabei eine Streuung über unterschiedliche Laufzeit- und Ratingklassen, so dass das Zins- und Spreadänderungsrisiko des Fonds insgesamt durch die breite Streuung reduziert ist.

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. Die modifizierte Duration des Rentenbestands lag im Berichtszeitraum weit überwiegend in einem engen Korridor ca. zwischen 6,0 und 7,0, somit lag das Zinsänderungsrisiko leicht unterhalb des Gesamtmarkts für Euro-denominierte Anleihen aus dem Investment Grade Bereich. Gleiches gilt für das Spreadänderungsrisiko, welches ebenfalls im Vergleich zum Gesamtmarkt defensiv ausgerichtet war.

Währungsrisiken

Die dominante Währung im Fonds ist der Euro, nennenswerte Fremdwährungspositionen bestanden zum Geschäftsjahresende in USD (20,48 %), GBP (5,84 %) und CHF (5,06 %). Fremdwährungsrisiken können sich darüber hinaus dadurch ergeben, dass Ziel-Investmentvermögen in Fremdwährungen anlegen.

Der überwiegende Teil des offenen Fremdwährungs-Exposures, insbesondere im US-Dollar, wurde über entsprechende Derivate gegen den Euro abgesichert. Insgesamt erachten wir die Fremdwährungsrisiken als eher gering.

Sonstige Marktpreisrisiken

Durch die Investition in Aktien unterlag der Warburg Zukunftsmanagement den Marktpreisrisiken der Märkte, in die investiert wurde. Dabei profitiert der Fonds aber von einer globalen Diversifikation der Aktienmarktrisiken.

Zusätzlich bestanden sowohl in den Ziel-Investmentvermögen für Volatilitätsstrategien als auch bei den direkt eingesetzten Optionsgeschäften Risiken hinsichtlich der Veränderungen der jeweiligen impliziten Volatilitäten der Basiswerte.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

Für das Sondervermögen tätigen wir nur Anlagen auf Märkten, für die aufgrund der Größe und der hohen Zahl von Marktteilnehmern davon auszugehen ist, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Der Fonds ist einerseits in Euro-denominierte Staatsanleihen und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefe

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

4. Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Neben der Berücksichtigung von relevanten Nachhaltigkeitsrisiken, die bereits durch die Anwendung der „Mindeststandards“ der Warburg Gruppe reduziert werden (vgl. die Darstellung auf unserer Internetseite unter <https://www.warburg-fonds.com/de/wir-ueber-uns/nachhaltigkeit/nachhaltigkeitskonzepte>), bewirbt der Warburg Zukunftsmanagement ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 Abs. 1 der Offenlegungsverordnung. Dieses bedeutet, dass über unsere globalen „Mindeststandards“ hinaus mit unserer Warburg Invest Responsible (W.I.R.)-Strategie weitere Nachhaltigkeitsaspekte in die Anlageentscheidungen einbezogen werden. Das Portfoliomanagement berücksichtigt daher im Rahmen der Wertpapierauswahl neben den „klassischen“ Anlagezielen wie Ertragserzielung und Kapitalerhalt auch explizit die Leistung der Emittenten in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung („ESG“-Standards).

Nach der Anwendung von Ausschlusskriterien für Unternehmen mit Geschäftsfeldern mit bedeutsamen ökologischen und/oder sozialen Risikofaktoren bzw. für öffentliche Emittenten, die gewisse grundlegende Mindeststandards nicht erfüllen, werden zu mindestens 75 % des Fondsvermögens Wertpapiere erworben, die überlegene Nachhaltigkeitseigenschaften besitzen, wie z.B. ein MSCI ESG Rating von „BB“ und besser (Skalierung: „AAA“ bis „CCC“). Für eine nähere Information zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen verweisen wir auf die vorvertraglichen Informationen („Verkaufsprospekt“), die auf unserer Internetseite www.warburg-fonds.com verfügbar sind.

Im Berichtszeitraum wurden seit der Umstellung des Verkaufsprospekts zum 1. August 2022 die ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Einklang mit den vorvertraglichen Informationen erfüllt.

Vor dem Hintergrund der derzeit noch nicht abschließend bewertbaren Datenqualität haben wir uns entschieden, derzeit noch keine Mindestquoten für EU-

Taxonomie-konforme Investitionen zu verankern. Demnach wird der Wert der ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sondervermögen mit 0 % angegeben, obgleich darauf verwiesen wird, dass bei den getätigten Investments auch EU-Taxonomie-konforme Anlagen beinhaltet sein können. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht explizit die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Die Quote hinsichtlich der ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten beträgt daher Null Prozent (0 %). Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen, mithin nicht für dieses Sondervermögen.

5. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Auf Grund der Rückgabe sämtlicher Anteile wurde die Anteilklasse I zum 28. Juni 2022 geschlossen. Weitere wesentlichen Ereignisse, die nicht zuvor schon genannt worden sind, waren für den Warburg Zukunftsmanagement Defensiv im Berichtszeitraum nicht zu verzeichnen.

Warburg Zukunftsmanagement

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Dezember 2021 bis 30. November 2022
(Anteilklasse I für den Zeitraum 1. Dezember 2021 bis 28. Juni 2022)

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR	Gesamtfonds EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (nach Körperschaftsteuer)	113.303,96	0,00	113.303,96
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	839.556,14	0,00	839.556,14
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	13.295,38	0,00	13.295,38
4. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	201.241,33	0,00	201.241,33
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	9.629,58	0,00	9.629,58
6. Erträge aus Investmentanteilen	232.214,65	0,00	232.214,65
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-146.671,23	0,00	-146.671,23
Summe der Erträge	1.262.569,81	0,00	1.262.569,81
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-4.653,09	0,00	-4.653,09
2. Verwaltungsvergütung	-1.029.078,67	0,00	-1.029.078,67
3. Verwahrstellenvergütung	-36.291,40	0,00	-36.291,40
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-12.413,99	0,00	-12.413,99
5. Sonstige Aufwendungen	-46.896,00	0,00	-46.896,00
davon Fremde Depotgebühren	-11.811,42	0,00	-11.811,42
davon Verwahrenrgelt	-10.408,31	0,00	-10.408,31
davon Researchkosten	-19.426,68	0,00	-19.426,68
Summe der Aufwendungen	-1.129.333,15	0,00	-1.129.333,15
III. Ordentlicher Nettoertrag	133.236,66	0,00	133.236,66
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	7.375.152,36	0,00	7.375.152,36
2. Realisierte Verluste	-8.842.975,19	0,00	-8.842.975,19
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-1.467.822,83	0,00	-1.467.822,83
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.334.586,17	0,00	-1.334.586,17
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-4.302.344,36	-4.294.889,99	-8.597.234,35
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-770.775,48	-757.574,79	-1.528.350,27
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.073.119,84	-5.052.464,78	-10.125.584,62
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-6.407.706,01	-5.052.464,78	-11.460.170,79

Warburg Zukunftsmanagement

Entwicklung des Sondervermögens

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR	Gesamtfonds EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	68.163.700,39	48.112.907,81	116.276.608,20
1. Mittelzu-/abfluss (netto)	7.647.772,60	-43.678.341,88	-36.030.569,28
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	7.653.280,00	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-5.507,40	-43.678.341,88	
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	28.602,02	617.898,85	646.500,87
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	-6.407.706,01	-5.052.464,78	-11.460.170,79
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-4.302.344,36	-4.294.889,99	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-770.775,48	-757.574,79	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	69.432.369,00	0,00	69.432.369,00

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse R)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.334.586,17	-2,381
II. Wiederanlage	-1.334.586,17	-2,381

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
30.11.2022	EUR	69.432.369,00	EUR 123,89
30.11.2021	EUR	68.163.700,39	EUR 136,05
30.11.2020	EUR	54.570.495,44	EUR 120,96
30.11.2019	EUR	45.884.500,11	EUR 124,72

Warburg Zukunftsmanagement

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

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	0,00	0,000
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,000
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	0,00	0,000
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	0,00	0,000
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,000
2. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,000
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug	0,00	0,000

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert	
28.06.2022	EUR	14.637.774,28	EUR	101,18
30.11.2021	EUR	48.112.907,81	EUR	110,73
30.11.2020	EUR	43.345.528,95	EUR	99,76
30.11.2019	EUR	45.230.900,77	EUR	104,10

Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensübersicht zum 30. November 2022

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände	101,58 %	101,58 %
1. Aktien		
	Handel und Dienstleistung	USA
	Finanzsektor	Bundesrepublik Deutschland
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	Grossbritannien und Nordirland
	Gesundheits- und Pflegewesen	Frankreich
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	Schweiz
	sonstige	sonstige
	gesamt	gesamt
2. Anleihen		
	Staaten, Länder und Gemeinden	Bundesrepublik Deutschland
	Finanzsektor	Frankreich
	Handel und Dienstleistung	Italien
	Transport und Verkehr	Belgien
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	Spanien
	sonstige	sonstige
	gesamt	gesamt
3. sonstige Wertpapiere		
	Gesundheits- und Pflegewesen	Schweiz
	gesamt	gesamt
4. Wertpapier-Investmentanteile	16,08 %	16,08 %
5. Derivate	0,13 %	0,13 %
6. Bankguthaben/Geldmarktfonds	9,42 %	9,42 %
7. sonstige Vermögensgegenstände	0,27 %	0,27 %
II. Verbindlichkeiten	-1,58 %	-1,58 %
III. Fondsvermögen	100,00 %	100,00 %

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

Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen					63.711.525,48	91,76
Börsengehandelte Wertpapiere					52.443.977,48	75,53
Aktien						
ABB Ltd. CH0012221716	STK	12.040	6.440 6.700	CHF	29,4300	359.368,36 0,52
Accelleron Inds Nam.SF-01 CH1169360919	STK	602	602 0	CHF	19,3150	11.792,73 0,02
adidas AG DE000A1EWWW0	STK	2.400	1.800 650	EUR	120,9400	290.256,00 0,42
Akzo Nobel N.V. NL0013267909	STK	3.475	2.300 2.325	EUR	68,2800	237.273,00 0,34
Alaska Air Group Inc. US0116591092	STK	5.888	7.900 2.012	USD	46,6300	264.786,81 0,38
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	2.900	180 495	USD	95,1900	266.227,22 0,38
Amadeus IT Group S.A. ES0109067019	STK	6.850	0 900	EUR	50,8600	348.391,00 0,50
Amazon.com Inc. US0231351067	STK	2.480	110 4.430	USD	92,4200	221.045,04 0,32
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	5.600	4.100 3.800	EUR	56,2000	314.720,00 0,45
Apple Inc. US0378331005	STK	5.410	1.500 10.500	USD	141,1700	736.550,97 1,06
Asml Holding Eo -,09 NL0010273215	STK	535	370 335	EUR	559,8000	299.493,00 0,43
AstraZeneca PLC GB0009895292	STK	5.030	680 3.750	GBP	110,6000	643.365,33 0,93
Bakkafrost P/F FO0000000179	STK	3.100	5.300 2.200	NOK	537,0000	162.090,32 0,23
Banco Santander S.A. ES0113900J37	STK	139.731	170.000 177.000	EUR	2,8355	396.207,25 0,57
Bank of America Corp. US0605051046	STK	4.885	0 3.465	USD	37,0000	174.312,86 0,25
BASF SE DE000BASF111	STK	5.000	10.000 10.000	EUR	49,0600	245.300,00 0,35
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	5.400	6.200 10.450	EUR	53,5700	289.278,00 0,42
Boliden AB NA o.N. SE0017768716	STK	8.750	16.550 7.800	SEK	380,5000	304.872,47 0,44
Booking Holdings Inc. US09857L1089	STK	223	0 77	USD	2.017,1600	433.818,77 0,62
Bristol-Myers Squibb Co. US1101221083	STK	5.845	0 4.155	USD	79,0300	445.491,71 0,64
Bunge Ltd. BMG169621056	STK	1.898	0 8.750	USD	104,1600	190.660,31 0,27
Check Point Software Technologies Ltd. IL0010824113	STK	2.595	3.500 905	USD	131,0300	327.922,51 0,47
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	4.580	0 3.320	USD	48,2800	213.253,35 0,31
Coca-Cola HBC AG CH0198251305	STK	19.400	0 2.500	GBP	20,1800	452.748,93 0,65
Colgate-Palmolive Co. US1941621039	STK	3.400	3.400 0	USD	75,9700	249.105,99 0,36
Comcast Corp. US20030N1019	STK	11.800	2.200 3.200	USD	35,4800	403.765,07 0,58
Commerzbank Ag DE000CBK1001	STK	28.300	32.100 70.800	EUR	8,0120	226.739,60 0,33
Compagnie Générale des Établissements Michelin FR001400AJ45	STK	6.260	9.600 3.340	EUR	26,4400	165.514,40 0,24

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
CVS Health Corp. US1266501006	STK	3.070	0 7.180	USD	100,8800	298.680,30	0,43
Daimler Truck Hldg Na On DE000DTR0CK8	STK	9.050	10.150 1.100	EUR	30,9600	280.188,00	0,40
Danone S.A. FR0000120644	STK	5.732	0 750	EUR	50,3000	288.319,60	0,42
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	18.122	11.000 34.300	EUR	10,2100	185.025,62	0,27
Deutsche Börse AG DE0005810055	STK	3.460	3.460 0	EUR	172,5000	596.850,00	0,86
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	25.957	2.100 4.500	EUR	19,4640	505.227,05	0,73
Diageo PLC GB0002374006	STK	6.200	18.300 12.100	GBP	37,6800	270.170,00	0,39
Dollar General Corp. [New] US2566771059	STK	1.515	2.000 485	USD	252,8500	369.435,58	0,53
eBay Inc. US2786421030	STK	5.450	7.000 1.550	USD	43,7700	230.057,38	0,33
ENI S.p.A. IT0003132476	STK	44.063	55.463 11.400	EUR	14,1960	625.518,35	0,90
Essity AB SE0009922164	STK	12.800	12.800 0	SEK	255,4000	299.354,89	0,43
Faurecia Eu Inh Eo 7 FR0000121147	STK	4.533	6.400 2.400	EUR	15,3850	69.740,21	0,10
Gsk Plc Ls-,3125 GB00BN7SWP63	STK	20.080	20.080 0	GBP	14,1780	329.240,48	0,47
Haleon Plc Ls 0,01 GB00BMX86B70	STK	25.100	25.100 0	GBP	2,8535	82.829,71	0,12
HSBC Holdings PLC GB0005405286	STK	67.018	17.500 93.600	GBP	5,1030	395.504,63	0,57
Iberdrola S.A. ES0144580Y14	STK	37.002	2.014 25.900	EUR	10,6550	394.256,31	0,57
Industria de Diseño Textil S.A. ES0148396007	STK	8.963	16.500 7.537	EUR	24,9200	223.357,96	0,32
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	56.174	20.000 18.000	EUR	11,6620	655.101,19	0,94
Intel Corp. US4581401001	STK	7.950	2.000 5.600	USD	28,9000	221.578,74	0,32
International Business Machines Corp. US4592001014	STK	4.000	0 0	USD	146,4900	565.107,53	0,81
Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618	STK	118.000	30.000 82.000	EUR	2,1345	251.871,00	0,36
Johnson & Johnson US4781601046	STK	2.725	0 1.975	USD	176,0900	462.769,07	0,67
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	2.425	600 1.900	USD	136,5600	319.373,13	0,46
Knorr-Bremse AG DE000KBX1006	STK	6.200	6.200 0	EUR	54,0000	334.800,00	0,48
Koninklijke Ahold Delhaize N.V. NL0011794037	STK	14.890	0 5.110	EUR	27,9400	416.026,60	0,60
Koninklijke Philips N.V. NL0000009538	STK	10.400	5.500 4.000	EUR	14,0800	146.432,00	0,21
L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude FR0000120073	STK	2.180	350 1.670	EUR	138,7600	302.496,80	0,44
Linde PLC IE00BZ12WP82	STK	925	300 1.775	EUR	321,1000	297.017,50	0,43
McDonald's Corp. US5801351017	STK	1.580	1.050 590	USD	271,4100	413.567,17	0,60
Merck & Co. Inc. US58933Y1055	STK	4.750	0 8.150	USD	108,8400	498.591,96	0,72
Microsoft Corp. US5949181045	STK	1.616	200 3.600	USD	240,3300	374.552,30	0,54
Mondelez International Inc. US6092071058	STK	4.380	2.350 3.170	USD	66,0500	279.003,76	0,40

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Morgan Stanley US6174464486	STK	4.245	0 3.155	USD	91,0800	372.875,49	0,54
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Mün DE0008430026	STK	1.108	493 785	EUR	301,5000	334.062,00	0,48
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	6.170	5.300 2.880	CHF	111,2600	696.221,30	1,00
Netflix Inc. US64110L1061	STK	605	0 430	USD	280,9600	163.931,72	0,24
NIKE Inc. US6541061031	STK	1.360	2.400 1.040	USD	106,2500	139.357,70	0,20
Novartis AG CH0012005267	STK	15.707	2.000 1.800	CHF	83,3000	1.326.970,69	1,91
Novo-Nordisk AS DK0060534915	STK	3.550	1.100 1.850	DKK	879,9000	420.005,65	0,60
NVIDIA Corp. US67066G1040	STK	1.245	1.100 1.815	USD	156,3900	187.776,59	0,27
Oracle Corp. US68389X1054	STK	6.600	0 4.500	USD	80,8500	514.620,50	0,74
Orange S.A. FR0000133308	STK	43.000	48.000 5.000	EUR	9,8440	423.292,00	0,61
PayPal Holdings Inc. US70450Y1038	STK	3.350	5.200 1.850	USD	77,6400	250.838,08	0,36
PepsiCo Inc. US7134481081	STK	1.400	1.400 0	USD	182,5900	246.529,08	0,36
Prosus N.V. NL0013654783	STK	3.120	5.300 7.180	EUR	60,2700	188.042,40	0,27
Prudential PLC GB0007099541	STK	15.400	6.700 11.300	GBP	9,6480	171.827,45	0,25
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	7.550	1.450 2.400	GBP	59,4000	518.642,30	0,75
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	6.850	13.050 11.200	GBP	55,6300	440.690,99	0,63
Sams.El.0,5Sp.Gdrs144A/95 US7960508882	STK	265	0 100	USD	1.126,0000	287.771,24	0,41
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	4.550	2.780 3.130	EUR	88,1900	401.264,50	0,58
SAP SE DE0007164600	STK	5.050	2.600 850	EUR	103,0800	520.554,00	0,75
Schlumberger N.V. (Schlumberger Ltd.) AN8068571086	STK	10.170	3.770 3.400	USD	51,0500	500.702,57	0,72
Schneider Electric SE FR0000121972	STK	3.285	0 2.270	EUR	138,8800	456.220,80	0,66
Siemens AG DE0007236101	STK	2.113	2.400 6.970	EUR	133,0800	281.198,04	0,40
Siemens Energy AG DE000ENER6Y0	STK	48.200	26.800 0	EUR	15,6700	755.294,00	1,09
Telecom Italia S.p.A. IT0003497168	STK	892.000	350.000 168.000	EUR	0,2176	194.099,20	0,28
Telefónica S.A. ES0178430E18	STK	50.000	50.000 0	EUR	3,5900	179.500,00	0,26
The Coca-Cola Co. US1912161007	STK	10.700	0 5.900	USD	62,4800	644.744,91	0,93
The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	STK	1.170	0 700	USD	383,7100	432.964,32	0,62
The Goodyear Tire & Rubber Co. US3825501014	STK	11.700	0 8.300	USD	10,9200	123.217,28	0,18
The Home Depot Inc. US4370761029	STK	790	0 970	USD	315,9600	240.725,62	0,35
The Procter & Gamble Co. US7427181091	STK	3.030	0 1.070	USD	145,4800	425.117,56	0,61
The Walt Disney Co. US2546871060	STK	3.650	0 2.400	USD	94,6900	333.319,03	0,48
Totalenergies Se Eo 2,50 FR0000120271	STK	13.144	7.897 7.100	EUR	58,9400	774.707,36	1,12
UBS Group AG CH0244767585	STK	13.486	0 76.500	CHF	17,3500	237.304,36	0,34

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Unilever PLC GB00B10RZP78	STK	11.599	5.418 1.000	EUR	47,7650	554.026,24	0,80
Universal Music Group B.V. NL0015000IY2	STK	8.490	0 6.310	EUR	22,2500	188.902,50	0,27
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	9.900	3.500 2.200	USD	38,3400	366.058,44	0,53
Vestas Wind Sys. Dk -,20 DK0061539921	STK	24.400	22.700 12.800	DKK	176,0800	577.687,96	0,83
Vinci S.A. FR0000125486	STK	2.700	2.200 2.000	EUR	96,5900	260.793,00	0,38
VISA Inc. US92826C8394	STK	1.390	0 1.160	USD	209,0600	280.252,10	0,40
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	442.571	34.000 127.000	GBP	0,9184	470.055,75	0,68
Walmart Inc. US9311421039	STK	2.820	2.250 2.130	USD	152,9700	416.024,11	0,60
Wells Fargo & Co. US9497461015	STK	7.300	7.300 0	USD	47,5700	334.903,08	0,48
WH Smith PLC GB00B2PDGW16	STK	17.330	7.000 5.970	GBP	14,0450	281.484,73	0,41
Zurich Insurance Group AG CH0011075394	STK	740	300 540	CHF	452,0000	339.229,21	0,49
Verzinsliche Wertpapiere							
0% Deutschland 2022/15.02.2032 DE0001102580	EUR	300.000	400.000 100.000	EUR	84,1940	252.582,00	0,36
0% Deutschland 2022/16.04.2027 DE0001141851	EUR	300.000	300.000 0	EUR	92,0400	276.120,00	0,40
0% Island 2021/15.04.2028 XS2293755125	EUR	200.000	0 0	EUR	84,6600	169.320,00	0,24
0% Netherland Government 21/15.07.2031 NL00150006U0	EUR	300.000	0 0	EUR	83,8220	251.466,00	0,36
0,01% PFBR Argenta Spaarba 2021/11.02.2031 BE6326767397	EUR	200.000	0 0	EUR	79,6000	159.200,00	0,23
0,01% PFBR LB Hessen-Th. 2022/19.07.2027 XS2433126807	EUR	300.000	300.000 0	EUR	88,5300	265.590,00	0,38
0,05% Japan Finance O 2020/12.02.2027 XS2113121904	EUR	200.000	400.000 200.000	EUR	88,8750	177.750,00	0,26
0,1% EU 2020/04.10.2040 EU000A283867	EUR	200.000	0 0	EUR	61,7550	123.510,00	0,18
0,1% INFLAT Deutschland 2015/15.04.2026 DE0001030567	EUR	200.000	0 0	EUR	102,0100	244.083,52	0,35
0,125% SGS Nederland H 2021/21.04.2027 XS2332234413	EUR	200.000	0 0	EUR	87,4900	174.980,00	0,25
0,25% NED Königreich 2015/15.07.2025 NL0011220108	EUR	300.000	0 0	EUR	95,4800	286.440,00	0,41
0,25% NRW Bank 2022/26.01.2032 DE000NWB0AQ0	EUR	200.000	500.000 300.000	EUR	81,4900	162.980,00	0,23
0,25% PFBR DNB Bolig 2016/07.09.2026 XS1485596511	EUR	200.000	0 0	EUR	91,0300	182.060,00	0,26
0,375% PFBR HYPO NOE 2017/04.04.2023 XS1590565112	EUR	300.000	0 0	EUR	99,3820	298.146,00	0,43
0,375% Schleswig-Holst 2019/08.02.2027 DE000SHFM659	EUR	300.000	0 0	EUR	91,8000	275.400,00	0,40
0,475% Portugal 2020/18.10.2030 PTOTELOE0028	EUR	300.000	0 0	EUR	85,0300	255.090,00	0,37
0,5% CBK 2016/13.09.2023 DE000CZ40LR5	EUR	150.000	0 0	EUR	98,2110	147.316,50	0,21
0,5% Merck Fin 2020/16.07.2028 XS2102932055	EUR	200.000	0 0	EUR	87,4750	174.950,00	0,25
0,5% PFBR Caisse Franc 2019/19.02.2027 FR0013403433	EUR	300.000	0 0	EUR	90,9950	272.985,00	0,39
0,5% Posco Hold. 20/24 Regs XS2103230152	EUR	300.000	0 0	EUR	95,1500	285.450,00	0,41
0,5% Quebec 2022/25.01.2032 XS2435787283	EUR	200.000	400.000 200.000	EUR	80,4700	160.940,00	0,23

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,5% Österreich 2019/20.02.2029 AT0000A269M8	EUR	200.000	0 0	EUR 89,5650	179.130,00	0,26
0,625% KommuneKredit 2016/11.05.2026 XS1408351887	EUR	300.000	0 0	EUR 93,4700	280.410,00	0,40
0,75% Council EU Dev 2015/09.06.2025 XS1243995641	EUR	300.000	0 0	EUR 95,3700	286.110,00	0,41
0,75% KommuneKredit 2017/18.05.2027 XS1622415674	EUR	300.000	0 0	EUR 92,2420	276.726,00	0,40
0,75% Sachsen-Anhalt 2019/29.01.2029 DE000A2TR208	EUR	300.000	0 0	EUR 90,2400	270.720,00	0,39
0,8% Belgique 15/25 74 BE0000334434	EUR	200.000	0 0	EUR 96,8780	193.756,00	0,28
0,875% Credit Agricole 2020/14.01.2032 XS2099546488	EUR	300.000	0 0	EUR 76,5320	229.596,00	0,33
0,875% EFSF 2017/26.07.2027 EU000A1G0DY0	EUR	250.000	0 0	EUR 93,2450	233.112,50	0,34
0,9% Belgien 2019/22.06.2029 BE0000347568	EUR	300.000	0 0	EUR 91,6500	274.950,00	0,40
1% BMW Fin 2018/29.08.2025 XS1873143645	EUR	150.000	0 0	EUR 95,8900	143.835,00	0,21
1% Frankreich 2014/25.11.2025 FR0012938116	EUR	200.000	0 0	EUR 96,2200	192.440,00	0,28
1% Talent Yield [E 2020/24.09.2025 XS2181280335	EUR	300.000	0 0	EUR 91,9150	275.745,00	0,40
1,125% Polen 2018/07.08.2026 XS1766612672	EUR	300.000	0 0	EUR 93,5800	280.740,00	0,40
1,2% Bremen 2019/30.01.2034 DE000A2G8W40	EUR	200.000	0 0	EUR 85,6440	171.288,00	0,25
1,25% Avinor AS 2017/09.02.2027 XS1562601424	EUR	200.000	0 0	EUR 91,9790	183.958,00	0,26
1,25% Belgien 2018/22.04.2033 BE0000346552	EUR	300.000	0 0	EUR 89,2300	267.690,00	0,39
1,25% Municipality F 2018/23.02.2033 XS1756367147	EUR	100.000	0 0	EUR 87,6750	87.675,00	0,13
1,375% PFBR Intesa 2015/18.12.2025 IT0005156044	EUR	200.000	0 0	EUR 95,5900	191.180,00	0,28
1,45% Spanien 2021/31.10.2071 ES0000012H58	EUR	200.000	0 0	EUR 55,9200	111.840,00	0,16
1,5% Frankreich 2018/25.05.2050 FR0013404969	EUR	300.000	0 0	EUR 77,4700	232.410,00	0,33
1,5% Spanien 2017/30.04.2027 ES00000128P8	EUR	200.000	200.000 200.000	EUR 96,2200	192.440,00	0,28
1,5% Straßenfinanz 2015/15.09.2030 XS1291270319	EUR	200.000	0 0	EUR 92,6950	185.390,00	0,27
1,5% Österreich 2016/20.02.2047 AT0000A1K9F1	EUR	300.000	300.000 0	EUR 81,7200	245.160,00	0,35
1,6% Vodafone 2016/29.07.2031 XS1463101680	EUR	100.000	0 0	EUR 86,5600	86.560,00	0,12
1,688% PFBR Luminor Bank AS 2022/14.06.2027 XS2480961015	EUR	300.000	300.000 0	EUR 94,4700	283.410,00	0,41
1,773% Com Auto Madrid 2018/30.04.2028 ES0000101875	EUR	300.000	0 0	EUR 95,0850	285.255,00	0,41
1,839% PFBR Bank of Queensl 2022/09.06.2027 XS2489398185	EUR	300.000	300.000 0	EUR 94,9600	284.880,00	0,41
1,875% Flämische Gemei 2017/02.06.2042 BE0002284538	EUR	200.000	0 0	EUR 81,9300	163.860,00	0,24
2,125% Sandvik 2022/07.06.2027 XS2489287354	EUR	100.000	100.000 0	EUR 94,1700	94.170,00	0,14
2,25% Italien 2016/01.09.2036 IT0005177909	EUR	150.000	0 150.000	EUR 83,7100	125.565,00	0,18
2,375% Eqt Ab 2022/06.04.2028 XS2463988795	EUR	200.000	200.000 0	EUR 89,0600	178.120,00	0,26
2,4% Irland 2014/15.05.2030 IE00BJ38CR43	EUR	200.000	0 300.000	EUR 101,3900	202.780,00	0,29

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
2,45% Italien 2016/01.09.2033 IT0005240350	EUR	300.000	0 0	EUR 87,5400	262.620,00	0,38	
2,5% Deutschland 2012/04.07.2044 DE0001135481	EUR	100.000	0 0	EUR 111,0840	111.084,00	0,16	
2,5% Frankreich 2014/25.05.2030 FR0011883966	EUR	300.000	0 0	EUR 102,1700	306.510,00	0,44	
2,614% East JPN Rail 2022/08.09.2025 XS2526860965	EUR	300.000	300.000 0	EUR 98,1400	294.420,00	0,42	
2,625% Finnland 2012/04.07.2042 FI4000046545	EUR	250.000	0 0	EUR 101,2070	253.017,50	0,36	
2,75% Kroatien 2017/27.01.2030 XS1713475306	EUR	300.000	300.000 0	EUR 94,8600	284.580,00	0,41	
2,75% Rumänien 2015/29.10.2025 XS1312891549	EUR	200.000	0 0	EUR 97,0700	194.140,00	0,28	
2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2	EUR	100.000	0 0	EUR 100,9300	100.930,00	0,15	
2,875% Op Yrityspa. 22/25 Mtn XS2530506752	EUR	250.000	250.000 0	EUR 98,7350	246.837,50	0,36	
2,875% SAGESS - Sociét 2022/07.09.2032 FR001400CKB2	EUR	300.000	300.000 0	EUR 98,4440	295.332,00	0,43	
2,9% Spanien 2016/31.10.2046 ES00000128C6	EUR	200.000	0 0	EUR 95,7480	191.496,00	0,28	
3% ING Groep NV VRN 2017/11.04.2028 XS1590823859	EUR	100.000	0 0	EUR 99,3000	99.300,00	0,14	
3% Medtronic Globa 2022/15.10.2028 XS2535308477	EUR	300.000	300.000 0	EUR 98,6050	295.815,00	0,43	
4% Booking Hldgs. 2022/15.11.2026 XS2555218291	EUR	200.000	200.000 0	EUR 102,6150	205.230,00	0,30	
4,5% Italien 2013/01.03.2024 IT0004953417	EUR	200.000	200.000 300.000	EUR 102,5690	205.138,00	0,30	
6% Italien 1999/01.05.2031 IT0001444378	EUR	300.000	0 0	EUR 118,1100	354.330,00	0,51	
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	1.740	700 420	CHF	309,2500	545.735,29	0,79
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					101.778,00	0,15	
Verzinsliche Wertpapiere							
4,4% Spanien 2013/31.10.2023 ES00000123X3	EUR	100.000	0 0	EUR	101,7780	101.778,00	0,15
Investmentanteile					11.165.770,00	16,08	
KVG-eigene Investmentanteile							
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile I DE000A111ZE4 / 0,40 %	STK	30.000	6.000 7.000	EUR	109,6000	3.288.000,00	4,74
Gruppenfremde Investmentanteile							
B.PE-JPM ESG EMU-Staat.IG 3-5Y Act. Nom. UCITS LU2244387457 / 0,15 %	STK	380.000	380.000 0	EUR	9,1040	3.459.520,00	4,98
iShs IV-iShs MSCI Japan ES ETF Reg. Shares USD Acc IE00BFNM3L97 / 0,15 %	STK	360.000	360.000 0	EUR	5,0520	1.818.720,00	2,62
Xtr.IE Xtr.USD Corp. Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. IE00028H9QJ8 / 0,25 %	STK	60.000	85.000 25.000	EUR	22,3370	1.340.220,00	1,93
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 2D EUR LU1399300455 / 0,10 %	STK	13.000	20.000 7.000	EUR	96,8700	1.259.310,00	1,81

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						88.642,11	0,13
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						88.642,11	0,13
Währungs-Terminkontrakte						88.642,11	0,13
FUTURE Cross Rate EUR/CHF 21.12.2022 XCME	CME	STK	11,00			27.611,56	0,04
FUTURE Cross Rate EUR/GBP 21.12.2022 XCME	CME	STK	24,00			-22.377,70	-0,03
FUTURE Cross Rate EUR/JPY 21.12.2022 XCME	CME	STK	15,00			-11.616,58	-0,02
FUTURE Cross Rate EUR/USD 21.12.2022 XCME	CME	STK	120,00			95.024,83	0,14

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

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					6.538.705,25	9,42
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	4.993.396,43			4.993.396,43	7,19
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	CHF	76.814,25			77.904,92	0,11
Verwahrstelle	GBP	541.383,33			626.093,82	0,90
Verwahrstelle	JPY	13.593.158,00			94.554,52	0,14
Verwahrstelle	USD	774.310,84			746.755,56	1,08
Sonstige Vermögensgegenstände					187.781,95	0,27
Dividendenansprüche	EUR	39.964,59			39.964,59	0,06
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	21.979,14			21.979,14	0,03
Zinsansprüche	EUR	91.843,94			91.843,94	0,13
Variation Margin	GBP	19.350,00			22.377,70	0,03
Variation Margin	JPY	1.670.000,00			11.616,58	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten					-1.094.285,79	-1,58
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-102.482,20			-102.482,20	-0,15
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	EUR	-869.167,20			-869.167,20	-1,25
Variation Margin	CHF	-27.225,00			-27.611,56	-0,04
Variation Margin	USD	-98.531,25			-95.024,83	-0,14
Fondsvermögen					EUR 69.432.369,00	100,00
Anteilswert Anteilklasse R					EUR 123,89	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R					STK 560.453	
Anteilswert Anteilklasse I					EUR 0,00	
Umlaufende Anteile Anteilklasse I					STK 0	

Warburg Zukunftsmanagement

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
3M Co. US88579Y1010	STK	0	3.700
Abbott Laboratories US0028241000	STK	0	9.300
Adyen N.V. NL0012969182	STK	220	390
Alleghany Corp. US0171751003	STK	0	794
Applied Materials Inc. US0382221051	STK	2.300	2.300
Ball Corp. US0584981064	STK	0	7.450
Boliden AB SE0017768724	STK	8.100	8.100
Boliden AB SE0015811559	STK	8.100	8.100
Capgemini SE FR0000125338	STK	0	2.140
Carlsberg AS DK0010181759	STK	0	3.000
Carrefour S.A. FR0000120172	STK	5.500	25.700
Caterpillar Inc. US1491231015	STK	2.300	2.300
Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007	STK	0	11.674
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Mi] FR0000121261	STK	0	2.700
Crh Plc IE0001827041	STK	0	8.500
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	0	6.200
Engie S.A. FR0010208488	STK	0	32.000
Equinor ASA NO0010096985	STK	0	17.000
Erste Group Bank AG AT0000652011	STK	11.200	11.200
Euroapi Sas Eo 1 FR0014008VX5	STK	317	317
Fedex Corp. US31428X1063	STK	0	1.664
General Electric Co. US3696043013	STK	0	7.884
Gsk Plc Ls-,25 GB0009252882	STK	0	43.300
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	2.000	2.000
HeidelbergCement AG DE0006047004	STK	0	4.200
Illumina Inc. US4523271090	STK	0	870
Infineon Technologies AG DE0006231004	STK	8.100	16.800
Kingspan Group PLC IE0004927939	STK	0	6.700
L'Oréal S.A. FR0000120321	STK	0	1.000

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Lear Corp. US5218652049	STK	0	2.200
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	STK	0	700
Mercedes-Benz Grp Na O.N. DE0007100000	STK	2.500	8.800
Merck KGaA DE0006599905	STK	600	4.600
Meta Platf. A DL-,000006 US30303M1027	STK	1.500	1.500
Nokia Oyj FI0009000681	STK	0	88.795
Nutrien Ltd. CA67077M1086	STK	0	9.153
OMV AG AT0000743059	STK	0	9.500
PerkinElmer Inc. US7140461093	STK	0	3.600
Pernod Ricard O.N. FR0000120693	STK	1.400	4.140
Pfizer Inc. US7170811035	STK	0	13.100
Raiffeisen Bank International AG AT0000606306	STK	2.600	16.295
Rheinmetall AG DE0007030009	STK	1.400	5.200
RWE AG DE0007037129	STK	12.400	12.400
Saab AB SE0000112385	STK	0	16.700
Salesforce Inc. DL-,001 US79466L3024	STK	400	2.540
Shell PLC GB00BP6MXD84	STK	31.347	31.347
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A. ES0143416115	STK	32.200	42.200
Snap-on Inc. US8330341012	STK	0	2.726
Stellantis N.V. NL00150001Q9	STK	1.900	33.256
The Estée Lauder Companies Inc. US5184391044	STK	0	1.416
Union Pacific Corp. US9078181081	STK	0	1.660
UnitedHealth Group Inc. US91324P1021	STK	0	1.500
Viatis Inc. US92556V1061	STK	0	9.225
Vivendi Se Inh. Eo 5,5 FR0000127771	STK	0	47.000
Volkswagen AG VZ DE0007664039	STK	650	3.790
Voya Financial Inc. US9290891004	STK	0	4.000
Verzinsliche Wertpapiere			
0% EFSF 2019/19.04.2024 EU000A1G0EC4	EUR	0	300.000
0% Österreich 2019/15.07.2024 AT0000A28KX7	EUR	1.000.000	1.000.000
0,01% PFBR Aareal Bank AG 2017/04.07.2022 DE000AAR0199	EUR	0	200.000
0,064% Toyota AUS 2022/13.01.2025 XS2430285077	EUR	300.000	300.000
0,125% EFSF 2017/17.10.2023 EU000A1G0D39	EUR	0	150.000

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
0,15% PFBR Dt Apobank 2016/07.03.2023 XS1376323652	EUR	1.000.000	1.000.000
0,25% ACEA S.p.A. 2021/28.07.2030 XS2292487076	EUR	200.000	200.000
0,25% ENEL NV 2022/17.11.2025 XS2432293673	EUR	300.000	300.000
0,25% PFBR ING-DiBa 2018/09.10.2023 DE000A1KRJR4	EUR	1.000.000	1.000.000
0,275% PFBR F van Lanschot 2015/28.04.2022 XS1224002474	EUR	0	150.000
0,3% Italien 2020/15.08.2023 IT0005413684	EUR	1.000.000	1.000.000
0,3% Skandinaviska 2017/17.02.2022 XS1567475303	EUR	0	200.000
0,336% Asahi Grp Hld 2021/19.04.2027 XS2328981431	EUR	0	300.000
0,375% Unilever Financ 2017/14.02.2023 XS1566100977	EUR	0	200.000
0,5% Berlin-Han Hypo 2016/26.09.2023 DE000BHY0GU5	EUR	0	200.000
0,5% Corp Andina 2017/25.01.2022 XS1555575320	EUR	0	300.000
0,5% Ile de France 2016/14.06.2025 FR0013183167	EUR	0	200.000
0,625% PFBR DBK 2018/21.08.2025 DE000DL19T67	EUR	0	300.000
0,75% Mercedesbenz Mtn 19/30 DE000A2YNZX6	EUR	0	200.000
0,75% NED Königreich 2017/15.07.2027 NL0012171458	EUR	0	300.000
0,75% Sfil S.A. 2018/06.02.2026 FR0013314036	EUR	0	300.000
0,75% Skandinaviska 2022/09.08.2027 XS2442768227	EUR	300.000	300.000
0,875% BMW Fin 2020/14.01.2032 XS2102357105	EUR	0	300.000
0,875% CPPIB Capital I 2019/06.02.2029 XS1945965611	EUR	400.000	400.000
0,875% Eqt Ab 2021/14.05.2031 XS2338570331	EUR	0	200.000
0,95% Italien 2021/01.03.2037 IT0005433195	EUR	0	550.000
1% Bco Bilbao FRN 2020/16.01.2030 XS2104051433	EUR	0	300.000
1,125% KFW 2017/15.06.2037 DE000A2DAR40	EUR	0	300.000
1,25% Autoroutes FRA 2017/18.01.2027 FR0013231099	EUR	0	300.000
1,25% Frankreich 2015/25.05.2036 FR0013154044	EUR	0	300.000
1,25% RABO BANK 2016/23.03.2026 XS1382784509	EUR	0	100.000
1,375% Acciona Energia 2022/26.01.2032 XS2436160183	EUR	200.000	200.000
1,375% Bco Santander 2017/09.02.2022 XS1557268221	EUR	0	200.000
1,375% Lettland 2016/16.05.2036 XS1409726731	EUR	0	200.000
1,5% DBK 2017/20.01.2022 DE000DL19TA6	EUR	0	200.000
1,5% Nibc Bk 2017/31.01.2022 XS1554112281	EUR	0	250.000
1,528% Telefonica Emis 2017/17.01.2025 XS1550951211	EUR	0	200.000
1,625% Slowakische Rep 2016/21.01.2031 SK4120011420	EUR	0	150.000

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
1,75% Chile 2016/20.01.2026 XS1346652891	EUR	0	300.000
1,75% WI Bank 2012/06.12.2022 DE000A1R0105	EUR	0	100.000
1,8% Italien 2020/01.03.2041 IT0005421703	EUR	0	300.000
2% NED Königreich 2014/15.07.2024 NL0010733424	EUR	1.000.000	1.000.000
2,25% Jyske Bank 2017/05.04.2029 XS1592283391	EUR	0	300.000
2,25% ÖBB-Infra 2013/04.07.2023 XS0949964810	EUR	0	50.000
2,35% Spanien 2017/30.07.2033 ES00000128Q6	EUR	200.000	500.000
2,5% Rumänien 2018/08.02.2030 XS1768067297	EUR	0	200.000
2,625% Totalener.15/Und. Flr Mtn XS1195202822	EUR	0	300.000
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	0	300.000
Andere Wertpapiere			
Faurecia SE BZR FR0014008SJO	STK	6.933	6.933
Iberdrola S.A. BZR ES06445809N8	STK	60.888	60.888
Iberdrola S.A. BZR ES06445809O6	STK	36.002	36.002
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
3,9% Irland 2013/20.03.2023 IE00B4S3JD47	EUR	0	75.000
Nichtnotierte Wertpapiere			
Aktien			
Daimler Truck Holding AG DT.-SPITZEN-KONTEN DE000DTR01T1	STK	6.300	6.300
Iberdrola S.A. ES0144583251	STK	0	1.014
Iberdrola S.A. ES0144583269	STK	0	1.000
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
7orca Vega Return Inhaber-Anteilsklasse I DE000A2H5XY6 / 0,10 %	STK	0	40.000
DPAM L-Bonds Em.Mkts. Sust. Actions au Port.E Dis. LU0907927841 / 0,45 %	STK	0	13.000
HI-High Yield-Fonds Inhaber-Anteile DE000A0B6HZ2 / 1,04 %	STK	10.000	40.000
iSh.DJ Asia Pa.S.D.50 U.ETF DE Inhaber-Anteile ETF DE000A0H0744 / 0,30 %	STK	0	53.000
iShs EO Govt Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares o.N. IE00B14X4Q57 / 0,20 %	STK	25.000	25.000
Ubslfs-Msci Japan Heo Aac LU1169822266 / 0,29 %	STK	0	65.000
Xtr.(IE)-USD Corp.Bond U.ETF Reg. Shares 1D USD IE00BZ036H21 / 0,29 %	STK	0	290.000

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Xtr.(IE)-USD High Yld Corp.Bd Reg. Shares 1D o.N. IE00BDR5HM97 / 0,20 %	STK	0	200.000
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C o.N. ETF LU0274209740 / 0,50 %	STK	0	24.900

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 EURO STOXX 50 JUN22 XEUR	EUR	5.381
FUTURE EURO STOXX 50 MAR22 XEUR	EUR	7.022
FUTURE S&P500 EMINI FUT DEC22 XCME	EUR	1.556

Verkaufte Kontrakte

FUTURE EURO STOXX 50 DEC22 XEUR	EUR	1.696
FUTURE EURO STOXX 50 JUN22 XEUR	EUR	9.890
FUTURE EURO STOXX 50 SEP22 XEUR	EUR	7.570
FUTURE NIKKEI 225 MINI DEC22 XOSE	EUR	133
FUTURE S&P500 EMINI FUT DEC22 XCME	EUR	2.155
FUTURE S&P500 EMINI FUT JUN22 XCME	EUR	6.940
FUTURE S&P500 EMINI FUT SEP22 XCME	EUR	8.800
FUTURE S&P500 EMINI FUT MAR22 XCME	EUR	6.759

Währungs-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

FUTURE Cross Rate EUR/CHF 21.09.2022 XCME	EUR	1.369
FUTURE Cross Rate EUR/GBP 21.09.2022 XCME	EUR	3.887
FUTURE Cross Rate EUR/JPY 21.09.2022 XCME	EUR	1.873
FUTURE Cross Rate EUR/USD 15.06.2022 XCME	EUR	41.366
FUTURE Cross Rate EUR/USD 16.03.2022 XCME	EUR	35.138
FUTURE Cross Rate EUR/USD 21.09.2022 XCME	EUR	24.496

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex Derivate

Optionsrechte auf Aktienindizes

Gekaufte Kaufoptionen (Call)

Call S+P 500 Index 4600 14.04.2022 OPRA	EUR	18.400
Call S+P 500 Index 5000 18.03.2022 OPRA	EUR	30.000
Call SX5E 4100 14.04.2022 XEUR	EUR	12.300
Call SX5E 4225 21.01.2022 XEUR	EUR	8.450

Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung		Volumen in 1.000
Call SX5E 4300 18.02.2022 XEUR	EUR	8.600
Call SX5E 4400 18.03.2022 XEUR	EUR	8.800
Call SX5E 4400 21.01.2022 XEUR	EUR	22.000

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.

Britische Pfund	1 EUR	= GBP	0,864700
Dänische Krone	1 EUR	= DKK	7,437150
Japanischer Yen	1 EUR	= JPY	143,760000
Norwegische Krone	1 EUR	= NOK	10,270200
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:

MSCI World 100% Hedged to EUR (NR)	30,00 %
STOXX Europe 600 (NR)	30,00 %
iBoxx € Overall (TR)	40,00 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	3,682672 %
Größter potenzieller Risikobetrag	17,287639 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	8,310402 %

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) 1,41

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch)

Anteilklasse R	1,60 %
Anteilklasse I	0,53 %

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

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.12.2021 bis 30.11.2022 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

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

- Transaktionskosten 137.768,02 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 Aufwendererstattungen.

Warburg Zukunftsmanagement

- Angaben zu Anteilsklassen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I
Währung	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,45 %	0,44 %
Ausgabeaufschlag	6,00 %	0,00 %
Mindestanlagesumme	EUR 0,00	EUR 5.000.000,00
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

Hinweis an die Anleger zum Thema "Schließung der Anteilsklasse"

Die Anteilsklasse I des Fonds wurde zum 28. Juni 2022 geschlossen. Damit entfällt künftig die Bezeichnung als Anteilklasse R für den verbleibenden Teil des OGAW-Sondervermögens.

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 16. Dezember 2022

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 Zukunftsmanagement - 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 19. Dezember 2022

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer



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