



Warburg Zukunftsmanagement
Jahresbericht

01.12.2023 – 30.11.2024

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

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart

Abschlussprüfer

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

TÄTIGKEITSBERICHT

1. Anlageziele und -strategie

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

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

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

Der Warburg Zukunftsmanagement bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 Abs. 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor – „Offenlegungsverordnung“). Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht explizit die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Verordnung (EU) 2020/852 (Verordnung über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen – „Taxonomie-Verordnung“). Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und deren Erfüllung im Berichtszeitraum finden Sie im Anhang dieses Jahresberichts.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

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

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

Darüber hinaus wurde über ein Ziel-Investmentvermögen in eine Volatilitätsstrategie mit Total Return Charakter investiert. Die Aktienquote (inkl. entsprechender Aktien-ETFs) wurde im Berichtszeitraum in einem engen Korridor um die strategische Quote von 60 % herum gehalten und lag im Durchschnitt marginal darüber. Zur flexiblen Steuerung wurden zusätzlich Indexfutures und Indexoptionen eingesetzt. Das Netto-Exposure der Derivate lag dabei im Durchschnitt im positiven Bereich, so dass die Gesamt-Aktienquote inkl. Derivate im Durchschnitt leicht oberhalb der strategischen 60 % lag.

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilwert des Warburg Zukunftsmanagement in der Anteilklasse R um 13,51 %. Den größten positiven Performancebeitrag lieferten dabei die Aktieninvestments, auch das Derivateergebnis war insgesamt positiv. Die neue Anteilklasse V wurde erst am 1. Juli 2024 aufgelegt, seit diesem Zeitpunkt bis zum Ende des Berichtszeitraums stieg sie um 3,36 %. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Die Volatilität des Portfolios über den gesamten Berichtszeitraum (Anteilklasse R) belief sich auf 5,79 % 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 deutlich positiv und setzt sich zusammen aus Netto-Gewinnen aus der Veräußerung von Aktien und Zielfonds inkl. ETFs sowie dem Schließen von Derivatepositionen, sowie geringen Netto-Verlusten aus dem Verkauf von Anleihen.



3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Durch die Anlage in Anleihen war der Warburg Zukunftsmanagement den bondspezifischen Marktpreisrisiken (Zins- und Spreadrisiken) ausgesetzt. Anhand der Restlaufzeiten respektive der modifizierten Duration lässt sich der Einfluss einer Marktzensänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen ist, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Renditeanstieg.

Im Berichtszeitraum bewegte sich die modifizierte Duration und die Spread-Duration der im Fonds befindlichen Anleihen überwiegend leicht unterhalb des Niveaus des globalen Gesamtmarkts.

Währungsrisiken

Die dominante Währung im Fonds ist der Euro, die Investments mit Fremdwährungs-Exposure in Einzeltiteln und ETFs waren im Berichtszeitraum größtenteils gegenüber dem Euro abgesichert. Insgesamt erachten wir die Fremdwährungsrisiken als eher gering.

Sonstige Marktpreisrisiken

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

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden sowohl in dem Zielinvestmentvermögen für die Volatilitätsstrategie als auch bei den Optionsgeschäften im Direktbestand Risiken hinsichtlich der Veränderungen der jeweiligen impliziten Volatilitäten der Basiswerte.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

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

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

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

Aktienbereich:

Bei den eingesetzten Aktien Einzelwerten (weitüberwiegend Large Caps) und Aktien-ETFs auf große Auswahlindizes sehen wir das Bonitätsrisiko unserer Aktienanlagen als gering an.

Anleihenbereich:

Die ausgewählten Einzeltitel liegen im Investment Grade Bereich. Zum Ende des Berichtszeitraums hatten die Anleihen ein Durchschnittsrating von A+ (Standard & Poor's), daher sind hier die Bonitäts- und Adressenausfallrisiken als eher gering einzustufen.

Als Teil der Anlagestrategie war der Fonds im Berichtszeitraum auch in Investmentanteile und ETFs investiert, welche ihrerseits in Anleihen mit erhöhten Bonitäts- und Adressenausfallrisiken investieren (unterhalb „Investment Grade“). Aufgrund der breiten Streuung innerhalb der investierten Investmentvermögen sind diese jedoch hochgradig diversifiziert.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Per Bewertungstag 1. Juli 2024 wurde eine neue Anteilsklasse V (ISIN: DE000A2PX1X7) aufgelegt. Die Erstausgabe erfolgte zu einem Anteilwert von EUR 1.000.

Weitere wesentliche Ereignisse waren im Berichtszeitraum nicht zu verzeichnen.

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensübersicht zum 30.11.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	95.874.261,14	100,13
1. Aktien und aktienähnlich	55.966.985,63	58,45
2. Verzinsliche Wertpapiere	22.472.421,78	23,47
3. Investmentanteile	12.025.112,55	12,56
4. Derivate	-190.581,30	-0,20
5. Forderungen	270.944,75	0,28
6. Bankguthaben	5.329.377,73	5,57
II. Verbindlichkeiten	-127.324,35	-0,13
III. Fondsvermögen	95.746.936,79	100,00

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
							EUR	76.743.201,78	80,15	
Aktien										
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	8.200	5.000	800	CHF	76,6400	674.285,96	0,70
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	14.207	0	1.500	CHF	93,3800	1.423.413,30	1,49
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427		STK	3.141	0	0	CHF	40,2700	135.713,90	0,14
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	10.000	0	600	DKK	747,6000	1.002.467,28	1,05
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921		STK	22.000	0	2.400	DKK	107,9000	318.306,16	0,33
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182		STK	250	0	0	EUR	1.372,4000	343.100,00	0,36
AEGON Ltd. Registered Shares o.N.	BMG0112X1056		STK	80.000	0	20.000	EUR	5,9000	472.000,00	0,49
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037		STK	14.890	0	0	EUR	32,6800	486.605,20	0,51
Air Liquide-SA Et.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	2.398	218	0	EUR	156,2800	374.759,44	0,39
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	NL0013267909		STK	5.000	6.000	1.000	EUR	55,1600	275.800,00	0,29
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019		STK	6.000	0	850	EUR	66,5600	399.360,00	0,42
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	5.600	0	0	EUR	51,0400	285.824,00	0,30
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.600	250	385	EUR	642,9000	1.028.640,00	1,07
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	139.731	0	0	EUR	4,3740	611.183,39	0,64
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	10.000	13.000	3.000	EUR	42,0600	420.600,00	0,44
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	5.400	0	0	EUR	56,1400	303.156,00	0,32
Cie Génle Étis Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45		STK	6.260	0	0	EUR	30,8300	192.995,80	0,20
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	60.000	55.000	23.300	EUR	14,4250	865.500,00	0,90
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	5.000	0	0	EUR	62,1000	310.500,00	0,32
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8		STK	9.050	0	0	EUR	35,5200	321.456,00	0,34
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	5.732	0	0	EUR	64,7000	370.860,40	0,39
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	30.000	30.000	43.122	EUR	15,7540	472.620,00	0,49
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.460	0	0	EUR	220,0000	761.200,00	0,80
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	62.000	70.000	8.000	EUR	6,3100	391.220,00	0,41
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	23.457	0	2.500	EUR	30,1300	706.759,41	0,74
Forvia SE Actions Port. EO 7	FR0000121147		STK	4.533	0	0	EUR	8,0340	36.418,12	0,04
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165		STK	3.000	6.000	3.000	EUR	70,1400	210.420,00	0,22
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	40.455	1.821	0	EUR	13,4800	545.333,40	0,57
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	8.963	0	0	EUR	51,8200	464.462,66	0,49
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	7.500	0	7.500	EUR	29,9250	224.437,50	0,23
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	40.000	0	16.174	EUR	14,5960	583.840,00	0,61
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	1.000	1.000	0	EUR	219,8000	219.800,00	0,23
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	7.700	1.500	0	EUR	72,1500	555.555,00	0,58
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	1.000	1.000	0	EUR	586,5000	586.500,00	0,61
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	5.000	5.000	0	EUR	52,6600	263.300,00	0,27
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.358	250	0	EUR	490,9000	666.642,20	0,70
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	15.000	0	0	EUR	37,9000	568.500,00	0,59
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	38.000	0	5.000	EUR	10,1050	383.990,00	0,40
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	6.800	0	0	EUR	37,9050	257.754,00	0,27
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	FR0000130395		STK	5.000	5.000	0	EUR	59,1000	295.500,00	0,31
Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005495657		STK	200.000	200.000	0	EUR	2,4260	485.200,00	0,51
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	8.000	0	1.000	EUR	92,1000	736.800,00	0,77
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	4.000	0	2.550	EUR	221,1500	884.600,00	0,92
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	3.285	0	0	EUR	239,3500	786.264,75	0,82
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	3.113	1.000	0	EUR	180,8800	563.079,44	0,59
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168		STK	892.000	0	0	EUR	0,2307	205.784,40	0,21

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	50.000	0	0	EUR	4,3600	218.000,00	0,23
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	16.644	0	0	EUR	54,2200	902.437,68	0,94
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505		STK	70.000	70.000	0	EUR	7,5300	527.100,00	0,55
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	11.599	0	0	EUR	56,8434	659.327,13	0,69
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	NL0015000IY2		STK	8.490	0	0	EUR	22,5800	191.704,20	0,20
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	4.600	0	1.030	GBP	105,9400	585.648,53	0,61
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305		STK	16.000	0	3.400	GBP	28,2200	542.620,57	0,57
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	6.200	0	0	GBP	23,6800	176.438,21	0,18
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63		STK	45.160	5.080	0	GBP	13,4050	727.511,75	0,76
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	GB00BMX86B70		STK	110.100	0	15.000	GBP	3,7480	495.913,76	0,52
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	118.018	0	5.000	GBP	7,3190	1.038.052,35	1,08
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541		STK	30.000	0	0	GBP	6,5080	234.632,44	0,25
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	6.850	0	0	GBP	49,0000	403.372,15	0,42
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	702.571	300.000	40.000	GBP	0,7170	605.380,79	0,63
WH Smith PLC Registered Shares LS-,220895	GB00B2PDGW16		STK	17.330	0	0	GBP	12,4500	259.290,84	0,27
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179		STK	6.100	0	0	NOK	653,0000	341.503,77	0,36
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0020050417		STK	12.750	0	0	SEK	321,9000	355.972,89	0,37
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	14.800	0	0	SEK	304,0000	390.230,36	0,41
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	3.000	0	5.000	USD	136,2400	387.375,60	0,40
Alaska Air Group Inc. Registered Shares DL 1	US0116591092		STK	6.888	0	0	USD	52,6800	343.910,38	0,36
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	3.400	0	0	USD	169,2300	545.334,09	0,57
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	2.480	0	0	USD	205,7400	483.589,42	0,51
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	6.000	3.000	0	USD	234,9300	1.335.968,15	1,40
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	12.385	0	0	USD	47,7700	560.734,95	0,59
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	143	0	100	USD	5,223,1500	707.904,89	0,74
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	6.377	0	0	USD	59,2700	358.226,51	0,37
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	4.300	7.000	3.400	USD	159,6700	650.726,00	0,68
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034		STK	1.200	1.200	0	USD	235,8000	268.183,11	0,28
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	CH1300646267		STK	1.898	0	0	USD	88,9100	159.938,57	0,17
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	1.250	0	350	USD	403,7000	478.272,20	0,50
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113		STK	2.595	0	0	USD	181,5500	446.519,05	0,47
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	4.997	0	0	USD	59,2900	280.800,05	0,29
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058		STK	2.000	2.000	0	USD	237,3300	449.872,05	0,47
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	10.700	0	0	USD	64,4300	653.398,73	0,68
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	6.550	2.500	0	USD	96,7600	600.680,50	0,63
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	8.000	0	3.800	USD	42,5600	322.699,27	0,34
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	3.070	0	0	USD	59,9600	174.464,22	0,18
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059		STK	2.165	0	1.000	USD	76,2600	156.480,81	0,16
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030		STK	6.550	0	0	USD	64,3100	399.232,77	0,42
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070		STK	2.200	3.000	800	USD	192,5700	401.529,71	0,42
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	1.170	0	0	USD	605,4300	671.361,10	0,70
Goodyear Tire & Rubber Co.,The Registered Shares o.N.	US3825501014		STK	14.700	0	0	USD	10,6100	147.822,01	0,15
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	790	0	0	USD	427,1900	319.856,03	0,33
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	9.450	0	0	USD	23,6500	211.821,15	0,22
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	3.125	0	0	USD	155,4000	460.264,43	0,48
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	2.425	0	0	USD	249,7900	574.107,43	0,60
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE00059YS762		STK	925	0	0	USD	457,1200	400.754,43	0,42
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	600	600	0	USD	532,3800	302.746,66	0,32
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	3.983	0	1.200	USD	103,1200	389.277,76	0,41
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.716	0	0	USD	422,9900	687.945,07	0,72
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US36092071058		STK	6.380	2.000	0	USD	65,0600	393.406,12	0,41
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	4.245	0	0	USD	131,2100	527.899,20	0,55
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	10.500	16.400	6.900	USD	135,3400	1.346.858,12	1,41

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	3.350	0	0	USD	86,5700	274.864,47	0,29
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	1.800	0	0	USD	162,7200	277.600,23	0,29
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	20.000	20.000	0	USD	25,8300	489.621,84	0,51
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	4.330	800	0	USD	179,3600	736.071,27	0,77
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(Sp.GDRs144A/95)25/SW 100	US7960508882		STK	765	500	0	USD	992,0000	719.249,36	0,75
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	10.170	0	0	USD	43,6600	420.834,23	0,44
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	1.000	1.000	0	USD	388,1400	367.870,34	0,38
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068		STK	6.000	6.000	0	USD	135,6800	771.566,68	0,81
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	8.000	0	1.900	USD	44,3800	336.498,91	0,35
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	1.390	0	0	USD	314,7000	414.589,14	0,43
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	9.231	9.231	3.077	USD	91,8800	803.852,03	0,84
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	3.650	0	0	USD	117,6000	406.824,00	0,42
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	8.000	0	800	USD	77,2100	585.423,18	0,61

Verzinsliche Wertpapiere

0,0100 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Med.-Term Pandbr. 2021(31)	BE6326767397		EUR	200	0	0	%	84,4088	168.817,50	0,18
1,5000 % Autobahnen-Schnellstr.-Fin.-AG EO-Medium-Term Notes 2015(30)	XS1291270319		EUR	200	0	0	%	94,9490	189.898,00	0,20
1,2500 % Avinor AS EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	XS1562601424		EUR	200	0	0	%	96,9400	193.880,00	0,20
3,3750 % AXA S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/34)	XS2834471463		EUR	200	200	0	%	102,5123	205.024,68	0,21
1,8390 % Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(27)	XS2489398185		EUR	300	0	0	%	98,2515	294.754,50	0,31
3,3750 % BAWAG P.S.K. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2618704014		EUR	200	0	0	%	101,0921	202.184,20	0,21
3,8750 % Belfius Bank S.A. EO-Preferred MTN 2023(28)S.408	BE6344187966		EUR	300	0	0	%	103,6073	310.821,93	0,32
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74	BE0000334434		EUR	200	0	0	%	99,0390	198.078,00	0,21
1,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(33) Ser. 86	BE0000346552		EUR	300	0	0	%	90,1750	270.525,00	0,28
0,9000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2019(29)	BE0000347568		EUR	300	0	0	%	93,9410	281.823,00	0,29
1,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1873143645		EUR	150	0	0	%	98,7222	148.083,26	0,15
4,0000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2022(22/26)	XS2555218291		EUR	200	0	0	%	102,5994	205.198,80	0,21
1,2000 % Bremen, Freie Hansestadt LandSchatz. A.215 v.19(34)	DE000A2G8W40		EUR	200	0	0	%	88,7170	177.434,00	0,19
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)	DE0001102580		EUR	300	0	0	%	86,7460	260.238,00	0,27
2,3000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	DE000BU3Z005		EUR	400	0	0	%	101,8220	356.377,00	0,37
1,8000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2053) Grüne	DE0001030757		EUR	400	0	0	%	88,7522	355.008,92	0,37
2,6000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2041)	DE000BU2F009		EUR	400	400	0	%	103,0770	412.308,00	0,43
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2054)	DE000BU2D004		EUR	400	400	0	%	103,0650	412.260,00	0,43
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.185 v.2022(27)	DE0001141851		EUR	300	0	0	%	95,5630	286.689,00	0,30
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567		EUR	400	0	0	%	99,0440	502.331,36	0,52
0,6000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2022(29)	FR0014008E81		EUR	300	0	0	%	90,4157	271.247,01	0,28
0,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(27)	FR0013403433		EUR	300	0	0	%	95,7470	287.241,00	0,30
1,7730 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2018(28)	ES0000101875		EUR	300	0	0	%	97,5163	292.548,96	0,31
0,7500 % Council of Europe Developm.Bk EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1243995641		EUR	300	0	0	%	98,9834	296.950,08	0,31
0,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-Non-Preferred MTN 2020(32)	XS2099546488		EUR	300	0	0	%	84,5507	253.651,95	0,26
0,2500 % DNB Boligkredit A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2016(26)	XS1485596511		EUR	200	0	0	%	96,2280	192.456,00	0,20
0,8750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	EU000A1G0DY0		EUR	250	0	0	%	96,4760	241.190,00	0,25
0,1000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2020(40)	EU000A283867		EUR	200	0	0	%	64,1469	128.293,70	0,13
4,1250 % Ferrovie dello Stato Ital.SpA EO-Medium-Term Notes 2023(29)	XS2627121259		EUR	200	0	0	%	104,6734	209.346,76	0,22
2,6250 % Finnland, Republik EO-Bonds 2012(2042)	FI4000046545		EUR	250	0	0	%	97,2785	243.196,25	0,25
2,8750 % Finnvera PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2830098666		EUR	300	300	0	%	101,9535	305.860,47	0,32
1,8750 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2017(42)	BE00002284538		EUR	200	0	0	%	81,5000	163.000,00	0,17
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(30)	FR0011883966		EUR	300	0	0	%	99,6400	298.920,00	0,31
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116		EUR	200	0	0	%	98,7210	197.442,00	0,21
1,5000 % Frankreich EO-OAT 2019(50)	FR0013404969		EUR	300	0	0	%	68,5330	205.599,00	0,21
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(33)	FR001400H7V7		EUR	400	400	0	%	101,1480	404.592,00	0,42
2,8750 % Hamburg, Freie und Hansestadt Land.Schatzanw. Aus.1 v.24(32)	DE000A2LQPQ1		EUR	300	300	0	%	102,7007	308.102,05	0,32

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
1,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdb.15(25)	IT0005156044		EUR	200	0	0	%	98,6794	197.358,84	0,21
2,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2014(30)	IE00BJ38CR43		EUR	200	0	0	%	101,0320	202.064,00	0,21
3,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2023(43)	IE000GVLBXU6		EUR	300	0	0	%	104,9856	314.956,83	0,33
0,0000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2293755125		EUR	200	0	0	%	91,8100	183.620,00	0,19
6,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1999(31)	IT0001444378		EUR	300	0	0	%	118,3880	355.164,00	0,37
2,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(36)	IT0005177909		EUR	150	0	0	%	89,0140	133.521,00	0,14
2,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)	IT0005240350		EUR	300	0	0	%	94,9750	284.925,00	0,30
1,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(45)	IT0005438004		EUR	400	0	0	%	68,9490	275.796,00	0,29
3,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(31)	IT0005580094		EUR	400	400	0	%	103,2397	412.958,88	0,43
0,0500 % Japan Finance Organ.f.Municip. EO-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2113121904		EUR	200	0	0	%	94,9714	189.942,85	0,20
0,6250 % KommuneKredit EO-Med.-Term Notes 2016(26)	XS1408351887		EUR	300	0	0	%	97,5730	292.718,88	0,31
0,7500 % KommuneKredit EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1622415674		EUR	300	0	0	%	96,3602	289.080,66	0,30
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(37)	DE000A3MP7K3		EUR	400	0	0	%	83,6537	334.614,84	0,35
2,7500 % Kroatien, Republik EO-Notes 2017(30)	XS1713475306		EUR	300	0	0	%	99,9751	299.925,42	0,31
3,2500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.836 v.23(27)	DE000LB387B4		EUR	300	0	0	%	102,3235	306.970,50	0,32
0,0100 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN HPF S.H346 v.22(27)	XS2433126807		EUR	300	0	0	%	93,9267	281.780,13	0,29
1,6880 % Luminor Bank AS EO-Mortg.Covered MTN 2022(27)	XS2480961015		EUR	300	0	0	%	98,0550	294.165,00	0,31
0,5000 % Merck Financial Services GmbH MTN v. 2020(2020/2028)	XS2102932055		EUR	200	0	0	%	92,7731	185.546,22	0,19
1,2500 % Municipality Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2018(33)	XS1756367147		EUR	100	0	0	%	89,9453	89.945,33	0,09
3,2500 % Nationale-Niederlanden Bank NV EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(27)	NL0015001BV1		EUR	300	0	0	%	101,7891	305.367,27	0,32
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108		EUR	300	0	0	%	98,6490	295.947,00	0,31
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2021(31)	NL00150006U0		EUR	200	0	0	%	86,4990	259.497,00	0,27
0,2500 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AQ v.22(32)	DE000NWB0AQ0		EUR	200	0	0	%	85,0115	170.023,00	0,18
2,8750 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2022(25)	XS2530506752		EUR	250	0	0	%	99,9877	249.969,23	0,26
1,5000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(47)	AT0000A1K9F1		EUR	200	0	0	%	78,5195	235.558,47	0,25
0,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	AT0000A269M8		EUR	200	0	0	%	92,8960	185.792,00	0,19
1,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1766612672		EUR	300	0	0	%	97,5328	292.598,46	0,31
0,4750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	PTOTELOE0028		EUR	300	0	0	%	90,7640	272.292,00	0,28
3,7500 % Raiffeisen-Landesbk Steiermark EO-M.-T.Hyp.Pfandb.2023(26)	AT0000A35Y69		EUR	300	0	0	%	101,7460	305.238,00	0,32
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549		EUR	200	0	0	%	99,7560	199.512,00	0,21
0,7500 % Sachsen-Anhalt, Land Landessch. v.19(29)	DE000A2TR208		EUR	300	0	0	%	93,6573	280.971,96	0,29
2,8750 % SAGESSE-Soc.An.d.Gest.St.d.Sec. EO-Obl. 2022(32)	FR001400CKB2		EUR	300	0	0	%	96,9400	290.820,00	0,30
2,1250 % Sandvik AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/27)	XS2489287354		EUR	100	0	0	%	98,4258	98.425,77	0,10
0,3750 % Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw.v.19(27) A.1	DE000SHFM659		EUR	300	0	0	%	95,8480	287.544,00	0,30
0,1250 % SGS Nederland Holding B.V. EO-Medium-T.Notes 2021(21/27)	XS2332234413		EUR	200	0	0	%	94,1080	188.216,00	0,20
3,6250 % Slowakei EO-Anl. 2023(33)	SK4000023230		EUR	300	0	0	%	104,0321	312.096,39	0,33
1,0000 % Spanien EO-Bonos 2021(42)	ES0000012J07		EUR	400	0	0	%	70,1170	280.468,00	0,29
2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6		EUR	200	0	0	%	93,4200	186.840,00	0,20
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES00000128P8		EUR	200	0	0	%	98,3980	196.796,00	0,21
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2021(71)	ES0000012H58		EUR	200	0	0	%	54,5330	109.066,00	0,11
3,5000 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2631822868		EUR	200	0	0	%	103,1316	206.263,24	0,22
3,5000 % Statnett SF EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	XS2631835332		EUR	200	0	0	%	103,0397	206.079,48	0,22
4,0000 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/26)	XS2629062568		EUR	200	0	0	%	101,3966	202.793,10	0,21
1,0000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2181280335		EUR	300	0	0	%	98,1289	294.386,68	0,31
4,1560 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2023(28/29)	CH1266847149		EUR	200	0	0	%	103,6142	207.228,34	0,22

Andere Wertpapiere

Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	6.000	4.260	0	CHF	253,9000	1.634.514,28	1,71
--	--------------	--	-----	-------	-------	---	-----	----------	--------------	------

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.696.205,63	1,77	
Verzinsliche Wertpapiere										
4,1250 % Chile, Republik EO-Notes 2023(23/34)	XS2645248225		EUR	200	0	0 %	103,4668	206.933,56	0,22	
3,1730 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2024(29)	ES00001010P7		EUR	300	300	0 %	102,8446	308.533,85	0,32	
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965		EUR	300	0	0 %	99,8694	299.608,19	0,31	
3,6010 % Eaton Capital Unlimited Co. EO-Notes 2024(24/31)	XS2823261677		EUR	200	200	0 %	103,3175	206.634,98	0,22	
2,3750 % EQT AB EO-Notes 2022(22/28) Ser. A	XS2463988795		EUR	200	0	0 %	97,2500	194.500,00	0,20	
0,5000 % Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2435787283		EUR	200	0	0 %	85,5310	171.061,92	0,18	
3,3000 % Saskatchewan, Provinz EO-Medium-Term Notes 2024(34)	XS2816664879		EUR	300	300	0 %	102,9777	308.933,13	0,32	
Investmentanteile							EUR	12.025.112,55	12,56	
KAG - eigene Investmentanteile										
WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I	DE000A111ZE4		ANT	30.000	0	0	EUR	127,4100	3.822.300,00	3,99
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046261		ANT	8.700	0	0	EUR	222,9865	1.939.982,55	2,03
iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452		ANT	410.000	0	0	EUR	6,5130	2.670.330,00	2,79
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8		ANT	150.000	0	0	EUR	23,9500	3.592.500,00	3,75
Summe Wertpapiervermögen							EUR	90.464.519,96	94,48	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	510.741,57	0,53	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte										
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 12.24		185,00	EUR	Anzahl -110				119.300,00	0,12	
E-MINI FUTURE S+P 500 12.24		359,00	USD	Anzahl 20				298.549,90	0,31	
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
CALL S&P 500 Index 12.24 6050.00		361,00		Anzahl 2200			USD	44,5500	92.891,67	0,10

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Devisen-Derivate							EUR	-701.322,87	-0,73
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Futures auf Währung									
FUTURE Cross Rate EO/YN (YN-Preis fuer 1 EO) 12.24		359,00	JPY	Anzahl 22		JPY	159,2500	34.921,18	0,04
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 12.24		359,00	USD	Anzahl 128		USD	1,0558	-736.244,05	-0,77
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	5.329.377,73	5,57
Bankguthaben							EUR	5.329.377,73	5,57
EUR - Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	3.385.159,18		%	100,0000	3.385.159,18	3,54
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
Landesbank Baden-Württemberg			DKK	978.406,10		%	100,0000	131.195,84	0,14
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
Landesbank Baden-Württemberg			CHF	526.523,28		%	100,0000	564.927,02	0,59
Landesbank Baden-Württemberg			GBP	324.787,22		%	100,0000	390.317,65	0,41
Landesbank Baden-Württemberg			JPY	13.202.435,00		%	100,0000	82.587,48	0,09
Landesbank Baden-Württemberg			USD	817.903,56		%	100,0000	775.190,56	0,81
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	270.944,75	0,28
Zinsansprüche			EUR	195.061,58				195.061,58	0,20
Dividendenansprüche			EUR	60.458,71				60.458,71	0,06
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	15.424,46				15.424,46	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-127.324,35	-0,13
Verwaltungsvergütung			EUR	-111.665,47				-111.665,47	-0,12
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.938,31				-3.938,31	0,00
Prüfungskosten			EUR	-9.493,56				-9.493,56	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.227,01				-2.227,01	0,00
Fondsvermögen							EUR	95.746.936,79	100,00
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R									
Anteilwert							EUR	146,07	
Anzahl Anteile							STK	655.477,000	
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V									
Anteilwert							EUR	103,36	
Anzahl Anteile							STK	10,000	

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.11.2024	
Britische Pfund	(GBP)	0,8321100	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4576000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	159,8600000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,6640000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,5296000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9320200	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0551000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR	Eurex Deutschland
XCME	Chicago Merc. Ex.
XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	30.000	30.000	
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	0	5.000	
McDonald's Corp. Registered Shares DL -,01	US5801351017	STK	0	1.724	
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	0	605	
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	0	6.600	
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0	STK	0	20.000	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	0	2.700	
Verzinsliche Wertpapiere					
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2044)	DE0001135481	EUR	0	400	
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(24)	IT0004953417	EUR	0	200	
3,0000 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2022(22/28)	XS2535308477	EUR	0	300	
0,5000 % POSCO Holdings Inc. EO-Notes 2020(24) Reg.S	XS2103230152	EUR	0	300	
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2	EUR	0	100	
1,6000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2016(31)	XS1463101680	EUR	0	100	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809S7	STK	39.300	39.300	
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809R9	STK	38.634	38.634	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AIS-Amundi USD HY CorpB ESG Act.Nom.UCITS ETF EUR HDG.o.N.	LU1435356495	ANT	44.000	44.000	
iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF	IE00BKP5L730	ANT	720.000	720.000	

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, NASDAQ-100 E-MINI USD, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500, STXE SMALL 200 PR.EUR)		EUR			28.213,95
--	--	-----	--	--	-----------

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, S+P 500)		EUR			14.573,02
---	--	-----	--	--	-----------

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND, EURO-BUXL)		EUR			13.932,97
---	--	-----	--	--	-----------

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)		EUR			1.952,82
---	--	-----	--	--	----------

Futures auf Währung

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/LS, CROSS RATE EO/YN)		EUR			87.618,30
---	--	-----	--	--	-----------

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			112,21
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			112,02
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): S+P 500)		EUR			36,85

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	222.921,97
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.288.647,60
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	45.694,19
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	344.150,88
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	149.187,83
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-33.438,28
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-197.851,79
8. Sonstige Erträge	EUR	587,39

Summe der Erträge

EUR	1.819.899,79
-----	--------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-132,72
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.299.445,57
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-46.313,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-14.452,92
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-58.731,12

Summe der Aufwendungen

EUR	-1.419.075,37
-----	---------------

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	400.824,42
-----	------------

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	5.848.096,52
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.991.508,89

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 3.856.587,63

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 4.257.412,05

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	7.489.221,20
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-663.606,15

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 6.825.615,05

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 11.083.027,10

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2023/2024</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	78.611.461,67
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	6.188.189,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.188.189,40
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>0,00</u>
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-136.775,01
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	11.083.027,10
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	7.489.221,20
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-663.606,15
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>95.745.903,16</u>

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.257.412,05	6,50
II. Wiederanlage	EUR	4.257.412,05	6,50

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020/2021	EUR	68.163.700,39	EUR	136,05
2021/2022	EUR	69.432.369,00	EUR	123,89
2022/2023	EUR	78.611.461,67	EUR	128,69
2023/2024	EUR	95.745.903,16	EUR	146,07

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2024 bis 30.11.2024

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3,70
2. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	0,24
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1,60
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	0,67
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-0,63
Summe der Erträge	EUR	5,58

II. Aufwendungen

1. Verwahrstellenvergütung	EUR	-0,22
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-0,08
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-0,13
Summe der Aufwendungen	EUR	-0,43

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	5,15
------------	-------------

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	30,75
2. Realisierte Verluste	EUR	-11,01

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 19,74

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 24,89

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	63,82
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-55,08

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 8,74

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 33,63

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2023/2024</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 0,00
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR 1.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.000,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>0,00</u>	
2. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 33,63
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	63,82	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-55,08	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 1.033,63

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	24,89	2,49
II. Wiederanlage	EUR	24,89	2,49

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
01.07.2024*	EUR	1.000,00	EUR	100,00
30.11.2024	EUR	1.033,63	EUR	103,36

*) Auflagedatum

**Jahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement**

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilkategorie	Ertragsverwendung	Mindestanlage- volumen EUR	Verwaltungs- vergütung in % p.a.	Ausgabeaufschlag bis zu 6,00 % p.a., derzeit
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R	Thesaurierung	0,00	1,450	6,00
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V	Thesaurierung	500.000	0,850	3,00

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **35.987.344,71**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Landesbank Baden-Württemberg

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

94,48

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,20

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

2,28 %

größter potenzieller Risikobetrag

3,83 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

3,18 %

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

140,04 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

30% MSCI World EUR Hedged Index - Net Return

40% iBoxx EUR Overall TR Index

30% STOXX Europe 600 NR Index

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	146,07
Anzahl Anteile	STK	655.477,000

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V

Anteilwert	EUR	103,36
Anzahl Anteile	STK	10,000

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

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

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

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

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

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

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

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R
Gesamtkostenquote

1,57 %

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V
Gesamtkostenquote

0,89 %

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 Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

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 Aufwendererstattungen.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

KAG - eigene Investmentanteile

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

Gruppenfremde Investmentanteile

AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046261	0,070
iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452	0,150
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8	0,250

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Gruppenfremde Investmentanteile

AIS-Amundi USD HY CorpB ESG Act.Nom.UCITS ETF EUR HDG.o.N.	LU1435356495		0,200
iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF	IE00BKP5L730		0,500

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Wesentliche sonstige Erträge:

Sonstige periodenfremde QueSt-Erträge		EUR	587,11
---------------------------------------	--	-----	--------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Researchkosten		EUR	29.887,63
Fremde Depotgebühren		EUR	15.868,19

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren		EUR	0,07
----------------------	--	-----	------

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

Transaktionskosten		EUR	38.661,81
--------------------	--	-----	-----------

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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, dass WARBURG INVEST eine klassische interne Organisationsstruktur einer Kapitalverwaltungsgesellschaft aufweist mit den beiden Hauptfunktionen Portfoliomanagement und Risikocontrolling.

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

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

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

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

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

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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 Zukunftsmanagement

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 Zukunftsmanagement**

Hamburg, den 06. März 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 Zukunftsmanagement – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2023 bis zum 30. November 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2023 bis zum 30. November 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, 6. März 2025

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

gez. Butte
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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

Angaben zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019 / 2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/ 852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukte

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen** Wirtschaftstätigkeiten enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
Warburg Zukunftsmanagement

Unternehmenskennung (LEI-Code)
529900HRVKHRUDKXSU66

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja **X** **Nein**

<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt:	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 38,15% an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die Anlagestrategie dieses Fonds verfolgt eine ganzheitliche Integration der Nachhaltigkeitsdaten in den Investitionsprozess. Dabei werden sowohl soziale als auch ökologische Aspekte über definierte Ausschlusskriterien in Bezug auf die Geschäftsaktivitäten angewendet.

Bei der Auswahl der geeigneten Vermögensgegenstände wird darauf geachtet, dass Risiken aus Geschäftsfeldern, die erhebliche negative externe Effekte durch ökologische und/ oder soziale Risikofaktoren mit sich bringen und damit die generellen Risikoparameter wie z. B. Marktpreis- oder Adressenausfallrisiken erhöhen, durch Ausschlüsse von bestimmten Geschäftsaktivitäten minimiert werden.

Im Rahmen des Nachhaltigkeitsstandards werden für den Fonds keine Aktien oder Anleihen von Unternehmen erworben, die

- (A.1) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Tabakherstellung generieren;
- (A.2) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Waffenherstellung (Hersteller von konventionellen Waffen und Waffensystemen sowie ziviler Schusswaffen) generieren;
- (A.3) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Pornografie-Herstellung generieren;

- (A.4) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Glücksspiel generieren;
- (A.5) mehr als fünf Prozent ihres Umsatzes mit Energieerzeugung durch Thermalkohle generieren;
- (A.6) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Förderung/ Abbau von Thermalkohle generieren;
- (A.7) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung von arktischem Öl und Gas generieren;
- (A.8) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Förderung/ Abbau Ölsanden oder Ölschiefer generieren;
- (A.9) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Frackingabbau von fossilen Brennstoffen generieren;
- (A.10) mehr als fünf Prozent ihres Umsatzes mit Energieerzeugung mit Atomkraft generieren;
- (A.11) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Förderung/ Abbau von Uran generieren.

Darüber hinaus werden im Rahmen unseres ESG Investment Mindeststandards keine Aktien oder Anleihen von Unternehmen gekauft, die

- (A.12) in Geschäftsfeldern involviert sind, die dem Bereich der kontroversen Waffen zuzuordnen sind;
- (A.13) laut MSCI ESG Research mit einer sehr schwerwiegenden Kontroverse der Kategorie „Rot“ sowie einer sehr schwerwiegenden, unternehmerischen Kontroverse der Kategorie "Orange", die direkt mit dem Unternehmen in Zusammenhang steht und noch nicht vollständig abgeschlossen ist, in Verbindung gebracht werden;
- (A.14) die eine sehr hohe CO₂-Intensität haben (von mehr als 525 Tonnen CO₂/Umsatzmillion) und einem Carbon Emission Management Score von MSCI ESG Research, der unter der definierten Mindestschwelle liegt - die Mindestgrenze des Carbon Emission Management Scores erhöht sich seit 2024 alle zwei Jahre um 0,25 bis zu einem Wert von 5 im Jahr 2030;
- (A.15) schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact begehen.

Ferner werden im Rahmen des Nachhaltigkeitsansatzes keine Anleihen von Staaten erworben, die

- (A.16) nach dem Freedom House Index als „unfrei“ klassifiziert werden;
- (A.17) das Übereinkommen über die biologische Vielfalt der Vereinten Nationen nicht unterzeichnet sowie das Pariser Klimaabkommen nicht ratifiziert haben;
- (A.18) den Vertrag über die Nichtverbreitung von Atomwaffen (Atomwaffensperrvertrag) nicht unterzeichnet haben;
- (A.19) einen Korruptionsindex von Transparency International (Corruption Perception Index) kleiner als 35 aufweisen (Skala von 0 bis 100).

Ferner wird im Rahmen der ESG Investment Mindeststandards nicht in Staaten investiert, die

- (A.20) keine Ratifizierung oder Unterzeichnung des Internationalen Pakts über bürgerliche und politische Rechte (UN-Zivilpakt) getätigt haben;
- (A.21) keine Unterzeichnung des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption getätigt haben;
- (A.22) ein MSCI ESG Government Rating von schlechter als „B“ aufweisen.

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zum Berichtsstichtag gestalten sich die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt:

- Der MSCI ESG Quality Score (Skala 0 - 10), ermittelt von MSCI ESG Research, des Fonds wird anhand des gewichteten Durchschnitts der ESG-Bewertungen der Investitionen des Fonds berechnet. Der MSCI ESG Quality Score berücksichtigt zudem den Trend des ESG-Ratings der Bestände wie auch den Anteil der Bestände mit einem schwächeren Rating von „B“ oder „CCC“. Der MSCI ESG Quality Score des Fonds beträgt 7,33. Dies entspricht einem MSCI ESG Rating von AA.
- Die gewichtete CO₂-Intensität (tCO₂e/ €Mio. Umsatz) nach Definition der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang I, Formel 3 beträgt 86,85. Die Daten sowohl auf Unternehmens- als auch auf Zielfonds-Ebene stammen ebenfalls von MSCI ESG Research. Die Datenabdeckung zu den CO₂-Intensitätswerten liegt bei 94,28% des bewertbaren Bestands (Zielfonds und Unternehmen – ohne Bankguthaben und Derivate).

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zum Vergleich werden dieselben Scores auch zum Berichtsstichtag der Vorperiode aufgeführt:

- Der MSCI ESG Quality Score des Fonds betrug 7,45. Dies entspricht einem MSCI ESG Rating von AA.
- Die gewichtete CO₂-Intensität (tCO₂e/ €Mio. Umsatz) nach Definition der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang I, Formel 3 betrug 96,16. Die Datenabdeckung zu den CO₂-Intensitätswerten lag bei 93,41% des bewertbaren Bestands (Zielfonds und Unternehmen – ohne Bankguthaben und Derivate).

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

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

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

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

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

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

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

Im Rahmen des quantitativen Screenings zur Ermittlung nachhaltiger Investitionen erfolgt eine „Do no significant harm“ (DNSH) Prüfung. In diesem Rahmen wird beurteilt, ob durch eine Geschäftstätigkeit, die positiv auf eines oder mehrere der 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals - SDGs) einwirkt, gleichzeitig ein ökologisches oder soziales Nachhaltigkeitsziel negativ beeinflusst wird. Investitionen in Unternehmen, die die DNSH-Prüfung nicht erfüllen, sind keine nachhaltigen Investitionen im Sinne des Art. 17 Nr. 2 SFDR. Die im Folgenden genannten Ausschlusskriterien basieren auf den Mindestausschlüssen des „Verbändekonzepts“, entwickelt von den Verbänden der Deutschen Kreditwirtschaft zusammen mit dem Fondsverband BVI und dem Deutschen Derivate Verband (DDV), sowie auf dem eigenen Nachhaltigkeitskonzept der Warburg Invest.

Zusätzlich zu dem im Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ erwähnten Ausschlusskriterien findet in der DNSH-Prüfung ein Ausschluss von Unternehmen statt, wenn eines oder mehrere der folgenden Kriterien auf das Unternehmen zutreffen:

- (B.1) „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ gegenüber eines der 17 Nachhaltigkeitsziele
- (B.2) Geschäftsbereiche im Segment der geächteten oder Nuklearwaffen
- (B.3) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus der Förderung und/oder der Energieerzeugung aus fossilen Brennstoffen
- (B.4) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus dem Abbau, der Exploration und aus Dienstleistungen für Ölsand und Ölschiefer
- (B.5) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus der Produktion von Tabak
- (B.6) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus Rüstungsgütern
- (B.7) mehr als 5 Prozent Umsatzanteile aus der Energieerzeugung aus Erdgas und Kernenergie
- (B.8) Verstöße oder Verdachtsmomente für Vergehen gegen mindestens eines der 10 Prinzipien des UN Global Compact

Zusätzlich gelten die Kriterien zur Messung der Nichteinhaltung von "Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung", die ebenfalls mit Daten von MSCI ESG Research umgesetzt werden:

- Ausschluss von Unternehmen mit einem „CCC“ oder „B“ Rating (sog. Nachzügler)
- Ausschluss von Unternehmen mit einem "Governance Pillar Score" von weniger als 2,857 (sog. Nachzügler)
- Sehr schwerwiegende ("Red Flag") oder schwerwiegende unternehmerische Kontroversen („Orange Flag“) analog der Einstufung innerhalb des Kontroversen Screenings von MSCI ESG

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Folgenden wird ausgeführt, welche Nachhaltigkeitsauswirkungen („PAI“) das Sondervermögen im Rahmen seiner Investitionsentscheidungen berücksichtigt und durch welche Maßnahmen (Ausschlusskriterien) beabsichtigt ist, diese zu vermeiden, bzw. zu verringern. Die Ausschlusskriterien gelten dabei entweder für alle Direktinvestitionen des Fondsvermögens (Kriteriengruppe A) oder nur im Rahmen der DNSH-Prüfung nachhaltiger Investitionen (Kriteriengruppe B).

Die unter Ausschlusskriterium Nr. (A.2) genannte Konvention verbietet die Herstellung von konventionellen Waffen und Waffensystemen sowie zivilen Schusswaffen. Darüber hinaus verbietet das Kriterium Nr. (A.12) jeglichen Bezug zu kontroversen Waffen.

Die mit Ausschlusskriterien (A.5 – A.9; B.3 - B.4 & B.7) aufgegriffene Begrenzung des Abbaus fossiler Brennstoffe und der Stromerzeugung durch fossile Brennstoffe ist im ökologischen Kontext als ein wesentlicher Faktor für die

Einschränkung von Treibhausgas- und CO₂-Emissionen einzuordnen.

Das Ausschlusskriterium Nr. (A.13) greift u. a. auch bei Verstößen gegen Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für Multinationale Unternehmen und das Kriterium Nr. (A.15) bezieht sich auf Compliance mit den UN Global Compact. Die OECD-Leitsätze fördern verantwortungsvolle Unternehmensführung und bieten Unternehmen einen Verhaltenskodex bei Auslandsinvestitionen und für die Zusammenarbeit mit ausländischen Zulieferern.

Die 10 Prinzipien des UN Global Compact (UN GC) stellen auf eine gerechte, umwelt- und sozialverträgliche Ausgestaltung der Globalisierung ab. Unter den UN GC Prinzipien 1-2 sollen Unternehmen sicherstellen, dass sie die international anerkannten Menschenrechte respektieren und unterstützen, indem sie diese in ihrer Geschäftstätigkeit nicht verletzen. UN GC Prinzipien 3-6 verlangen von Unternehmen, die internationalen Arbeitsstandards zu achten und umzusetzen. Die UN GC Prinzipien 7-9 beziehen sich auf ökologische Nachhaltigkeit, einschließlich Prävention, Förderung des Umweltbewusstseins und die Entwicklung sowie Anwendung von umweltfreundlichen Technologien. UN GC Prinzip 10 beinhaltet die Notwendigkeit, Maßnahmen gegen Korruption zu ergreifen.

Der jährliche Freedom House Index, der in Kriterium Nr. (A.16) berücksichtigt wird, erstellt von der Nichtregierungsorganisation Freedom House, analysiert weltweit den Stand der bürgerlichen Freiheiten und politischen Rechte in verschiedenen Ländern sowie bedeutenden verwandten und umstrittenen Gebieten. Dabei werden politische Rechte anhand von Kriterien wie Wahlen, Pluralismus, Partizipation und Regierungsführung bewertet. Die Einschätzung der bürgerlichen Freiheiten erfolgt anhand von Aspekten wie Glaubens-, Versammlungs- und Vereinigungsfreiheit, Rechtsstaatlichkeit sowie individueller Freiheiten der Bürger in den jeweiligen Ländern.

Im Dezember 2015 wurde mit dem Pariser Klimaabkommen, das in Kriterium (A.17) Berücksichtigung findet, eine globale Vereinbarung zum Klimaschutz getroffen. Dieses Abkommen hat drei Hauptziele:

1. die langfristige Begrenzung der globalen Erwärmung auf deutlich unter zwei Grad Celsius im Vergleich zur vorindustriellen Ära, wobei eine Anstrengung unternommen wird, den Anstieg auf 1,5 Grad Celsius zu beschränken;
2. die Reduzierung von Treibhausgasemissionen;
3. die Anpassung der Finanzmittelströme an die Ziele des Klimaschutzes.

Eines der angelegten Kriterien ist, dass kein Titel hinsichtlich eines der SDGs 1 bis 17 „misaligned“ oder „strongly misaligned“ (i.S.v. „wesentliche negative Beeinträchtigung“) bewertet sein darf. Es kann davon ausgegangen werden, dass die SDGs ebenfalls dazu geeignet sind, eine PAI Berücksichtigung anzunehmen. Unternehmen, die hinsichtlich eines oder mehrerer SDGs und somit hinsichtlich der mit dem jeweiligen SDG in Verbindung zu setzenden PAIs, mit „misaligned“ oder „strongly misaligned“ bewertet werden, werden nicht den nachhaltigen Investitionen zugerechnet.

- **PAI 1-3 Treibhausgasemissionen; CO₂ Fußabdruck, Treibhausgasintensität der im Portfolio befindlichen Unternehmen** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.5); (B.3); (B.7); (A.14)
Durch die in den Ausschlusskriterien genannten Umsatzschwellen hinsichtlich Unternehmen, welche Umsatz mit der Stromerzeugung aus fossilen Brennstoffen erwirtschaften, wird das Kriterium teilweise berücksichtigt. Über den Ausschluss von Unternehmen mit sehr hoher CO₂-Intensität und gleichzeitig schwachem Management der CO₂-Emissionen werden die Treibhausgasemissionen ebenfalls berücksichtigt. Für das Management wird anhand der Carbon Emission Management Score von MSCI ESG Research herangezogen, der die Pläne und Maßnahmen eines Unternehmens zur Reduktion der CO₂-Emissionen bewertet wird.

- **PAI 4 Exposition zu Unternehmen aus dem Sektor der Fossilen Brennstoffe** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.5 - A.9); (B.3 -B.4); (B.7)
Investitionen in Aktivitäten im Bereich der fossilen Brennstoffe sind für den Fonds aufgrund der in den Ausschlusskriterien verankerten Umsatzschwellen begrenzt, wodurch eine entsprechende Exposition teilweise vermieden wird.
- **PAI 5 Anteil von nicht erneuerbarer Energie an Energieverbrauch und –produktion** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.5); (A.10); (B.3); (B.7)
Durch die in den Ausschlusskriterien beinhalteten Umsatzschwellen wird die Investition in als besonders problematisch eingestuften Energiequellen beschränkt. Der Anteil von nicht erneuerbaren Energien am Energieverbrauch wird damit indirekt berücksichtigt, da anzunehmen ist, dass die Begrenzung der Investitionen zu einem verminderten Angebot nicht erneuerbarer Energie führen wird.
- **PAI 6 Energieverbrauchsintensität pro Branche mit hohen Klimaauswirkungen** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.14)
Es wird erwartet, dass Unternehmen mit hoher Energieverbrauchsintensität mit hohen Klimaauswirkungen ebenfalls eine hohe CO2-Intensität und gleichzeitig schwaches Management der CO2-Emissionen haben. Insofern wird dieser PAI indirekt berücksichtigt.
- **PAI 7 Aktivitäten mit nachteiligen Auswirkungen auf artenreiche Gebiete** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (B.1)
Unternehmen, die gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele (SDGs) der UN als „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ eingestuft werden, werden nicht als nachhaltiges Investment klassifiziert. Eines der SDGs ist das "Leben an Land". Schadet ein Unternehmen diesem Ziel, indem es der Biodiversität schadet, wird es nicht als nachhaltig klassifiziert.
- **PAI 8 Schadstoffausstoß in Gewässer** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (B.1)
Unternehmen, die gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele (SDGs) der UN als „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ eingestuft werden, werden nicht als nachhaltiges Investment klassifiziert. Eines der SDGs ist das "Leben im Wasser". Schadet ein Unternehmen diesem Ziel, indem es Abfälle wie Verpackungsmaterialien, Pestizide oder persistente organische Schadstoffe in Gewässern und/oder Meeren entsorgt, wird es nicht als nachhaltig klassifiziert.
- **PAI 9 Gefährliche Abfälle** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.10); (A.11)
Über den Ausschluss der Förderung von Uran und der Energieerzeugung mit Atomkraft wird der PAI indirekt berücksichtigt, da mit den Ausschlüssen ein Beitrag zur Reduktion atomarer Abfälle generiert wird.
- **PAI 10 Verstöße gegen den UN Global Compact oder die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen** - Ausschlusskriterien Nr. (A.13); (A.15); (B.8)
Schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact und die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen werden durch die Ausschlusskriterien fortlaufend überwacht. Darüber hinaus werden auch unbestätigte Verdachtsfälle eines Verstoßes gegen den UN Global Compact von der Klassifikation als nachhaltiges Investment ausgeschlossen.
- **PAI 11 Mangelnde Prozesse und Compliance-Mechanismen um Einhaltung des UN Global Compacts oder der OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen zu überwachen** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.13); (A.15); (B.8)
Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstöße gegen die genannten Vereinbarungen auftreten, haben erkennbar nicht ausreichend Strukturen geschaffen, um die Einhaltung der Normen sicherstellen zu können, so dass davon ausgegangen werden kann, dass der Ausschluss zu einer Beschränkung der negativen Auswirkungen führt.

- **PAI 12 - 13 Unbereinigte geschlechtsspezifische Lohnlücke, Geschlechterdiversität im Aufsichtsrat oder Geschäftsführung** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (B.1)
Unternehmen, die gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele (SDGs) der UN als „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ eingestuft werden, werden nicht als nachhaltiges Investment klassifiziert. Eines der SDGs ist die Geschlechter-Gleichstellung. Schadet ein Unternehmen diesem Ziel, wird es nicht als nachhaltig klassifiziert.
- **PAI 14 Exposition zu kontroversen Waffen** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.12)
Über das Kriterium wird eine Investition in Unternehmen, welche Umsatz mit kontroversen Waffen, bspw. Antipersonenminen erwirtschaften, ausdrücklich ausgeschlossen.
- **PAI 15 Treibhausgasintensität von Staaten** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.17)
Das Pariser Klimaabkommen findet in dem Kriterium Berücksichtigung. Länder, die das Abkommen unterzeichnet haben, sind dazu verpflichtet, Maßnahmen zu ergreifen, um die CO2 Emissionen zu reduzieren. Daher lässt sich davon ausgehen, dass zum Teil eine Beschränkung negativer Auswirkungen auf die Treibhausgasintensität von Staaten erfolgt.
- **PAI 16 Im Portfolio befindliche Anleihen von Ländern, die sozialen Verstößen ausgesetzt sind** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.16)
Durch Anwendung des Ausschlusskriteriums werden Staaten, die nach dem Freedom House Index als "unfrei" klassifiziert werden, vom Portfolio ausgeschlossen. Somit wird der PAI indirekt berücksichtigt, da Länder ausgeschlossen werden, in denen politische Rechte im Sinne von Wahlen, Pluralismus, Partizipation und Regierungsführung nicht adäquat umgesetzt werden.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Im Rahmen des Kontroversen-Screenings werden Unternehmen, die in ein oder mehrere schwerwiegende unternehmerische Fehlverhalten involviert sind, identifiziert und in der Folge von Investitionen ausgeschlossen. Unser Kontroversen-Screening beruht auf Daten von MSCI und erfolgt auf Basis folgender globaler Normen:

- dem Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
- der Allgemeinen Grundsätze der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGP),
- der Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO),
- der Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD).

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



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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, auch PAIs genannt, werden im regelmäßigen Screening „nachhaltiger Investitionen“ wie in Abschnitt „Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?“ beschrieben, berücksichtigt. Für Titel, die der Quote der nachhaltigen Investitionen zugezählt werden, gelten dafür sowohl die Kriterien der Gruppe A als auch der Gruppe B (siehe oben). Für Titel, die der Quote ökologischer und sozialer Merkmale zugerechnet werden, gelten in jedem Fall die Ausschlüsse der Gruppe A.

Nicht vorhandene Werte werden nicht durch Null ersetzt, sondern von der Berechnung ausgenommen, um eine verzerrte Darstellung zu vermeiden.

Die nachfolgenden Daten beziehen sich sowohl auf die enthaltenen Zielfonds als auch auf den Direktbestand zum aktuellen Referenzstichtag sowie zum Referenzstichtag der Vorperiode. Für den PAI 1 THG Emissionen werden keine Daten angegeben, da keine Daten auf Zielfondsebene verfügbar sind.

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen 2024	Auswirkungen 2023	
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEOZUGENE INDIKATOREN				
Treibhausgasemissionen	1. THG- Emissionen	Scope-1-THG-Emissionen	Keine Daten	Keine Daten
		Scope-2-THG-Emissionen	Keine Daten	Keine Daten
		Scope-3-THG-Emissionen	Keine Daten	Keine Daten
		THG-Emissionen	Keine Daten	Keine Daten
	2. CO ₂ -Fußabdruck	CO ₂ -Fußabdruck (Scope 1+2+3, t/investierter EUR Millionen)	335.98	399.26
		CO ₂ -Fußabdruck (Scope 1, t/investierter EUR Millionen)	28.06	17.82
		CO ₂ -Fußabdruck (Scope 2, t/investierter EUR Millionen)	7.32	7.29
		CO ₂ -Fußabdruck (Scope 3, t/investierter EUR Millionen)	300.59	374.15
		CO ₂ -Fußabdruck (Scope 1+2, t/investierter EUR Millionen)	35.38	25.11
	3. THG-Emissions-Intensität	THG-Emissions-Intensität (t/EUR Millionen Umsätze)	693.43	735.64
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	6.60%	6.73%
	5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	52.32%	51.75%

	6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren	0.00	0.00
		NACE A	0.41	0.40
		NACE B	464.34	522.84
		NACE C	0.29	0.33
		NACE D	2.08	2.05
		NACE E	0.00	0.00
		NACE F	0.04	0.17
		NACE G	0.05	0.05
		NACE H	1.74	2.05
		NACE L	0.04	0.04
Biodiversität	7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	10.52%	9.13%
Wasser	8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0.01	0.01
Abfälle	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0.99	1.08
Soziales und Beschäftigung	10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0.00%	0.00%

	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	0.71%	0.75%
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	11.33%	11.23%
	13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	34.60%	33.94%
	14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0.00%	0.00%
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen		Messgröße	Auswirkungen 2024	Auswirkungen 2023
Umwelt	15. THG-Emissionsintensität	THG-Emissionsintensität der Länder, in die investiert wird (t/EUR Millionen BIP)	173.62	177.20
Soziales	16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0.00	0.00



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

1. Dezember 2023 -
30. November 2024

Größte Investitionen	Sektor	Fondsanteil	Land
Sonstige Vermögensgegenstände	Sonstige	4.40%	NA
WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I	Sonstige	4.02%	DE
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	Sonstige	3.87%	IE
iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	Sonstige	2.85%	IE
AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	Sonstige	2.07%	LU
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	Pharmazie & Biotechnology	1.60%	CH
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	Computer Hardware und -Ausrüstung	1.29%	US
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Computer Hardware und -Ausrüstung	1.26%	NL
Apple Inc. Registered Shares o.N.	Computer Hardware und -Ausrüstung	1.26%	US
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	Pharmazie & Biotechnology	1.25%	DK
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	Pharmazie & Biotechnology	1.12%	CH
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	Öl & Gas Förderer	1.09%	FR
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	Banken	1.06%	GB
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	Software und IT-Dienstleistungen	1.02%	DE
iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF	Sonstige	0.87%	IE



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

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

Wie sah die Vermögensallokation aus?

In dem Schaubild weiter unten haben wir eine Strukturierung der Investitionen des Fonds nach Investitionskriterien vorgenommen. Die Berechnung bezieht sich jeweils auf das Brutto-Fondsvermögen und erfolgt als Durchschnitt der Vermögensallokation zu den Quartalsenden im Berichtszeitraum.

Der Anteil der so ermittelten Investitionen, die auf ökologische und/oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, beläuft sich auf 90,73 Prozent. In diesem Umfang erfüllen die getätigten Investitionen verbindliche Elemente der ESG-Anlagestrategie und sind mithin im folgenden Schaubild der Kennzahl **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** zuzurechnen.

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

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

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

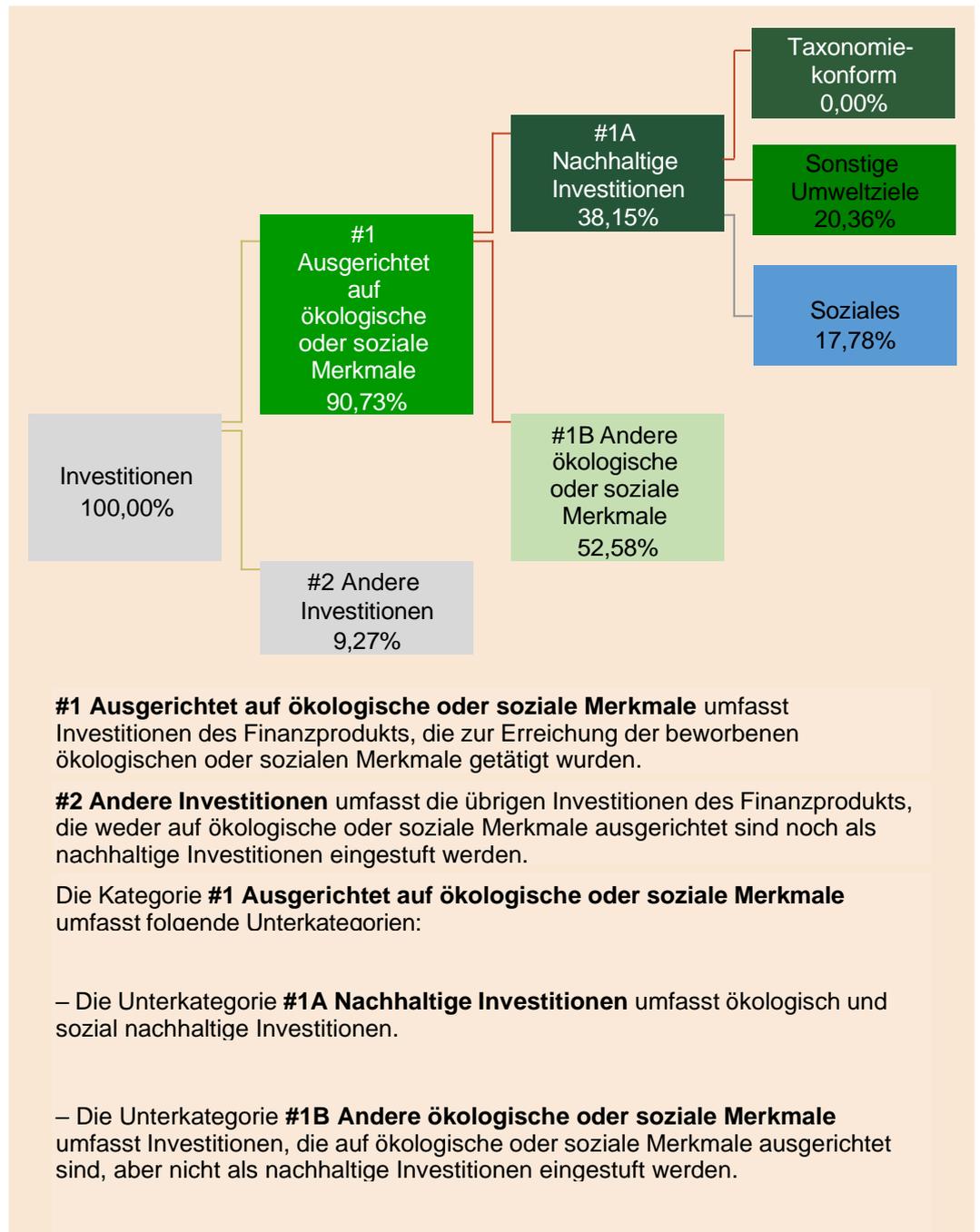
Der Anteil der nachhaltigen Investitionen (**#1a Nachhaltige Investitionen**) insgesamt beträgt 38,15 Prozent.

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

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2023. Die Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



● ***In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?***

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

Sektor	Fondsanteil
Sonstige	18.57%
Staaten	10.02%
Pharmazie & Biotechnology	9.20%
Banken	7.63%
Computer Hardware und -Ausrüstung	6.29%
Software und IT-Dienstleistungen	4.81%
Supermärkte & Fachhandel	2.91%
Hypothekendarlehen	2.75%
Reisen & Freizeit	2.62%
Getränke	2.62%
Nahrungsmittelhersteller	2.57%
Bundesländer, Gemeinden und Städte	2.14%
Behörden	2.06%
Telekommunikation (integriert)	2.00%
Elektrizität	1.99%
Automobilbau & Teile	1.93%
Finanzdienstleistungen	1.89%
Öl & Gas Förderer	1.75%
Chemie	1.72%
Persönliche Gegenstände	1.59%
Vollversicherungen	1.22%
Medien	1.14%
Haushaltsgegenstände	1.12%
Maschinenbau	0.99%
Elektronische & Elektrische Bauteile und Geräte	0.93%
Bergbau	0.86%
Lebensversicherungen	0.86%
Öl & Gas Ausrüstung und -Dienste & Verteilung	0.82%
Transportdienste	0.82%
überstaatliche Organisationen	0.72%
Lebensmittel-Einzelhandel & Apotheken	0.69%
Telekommunikation (Mobilfunk)	0.66%
Industrie allgemein	0.61%
Gas- und Wasserversorgung, Multi-Utilities	0.32%
Oeffentliche Pfandbriefe	0.31%
Medizinische Geräte & Pflege	0.26%
Forstwirtschaft & Papier	0.22%
staatlich garantiert	0.20%
Zulieferbetriebe	0.20%



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

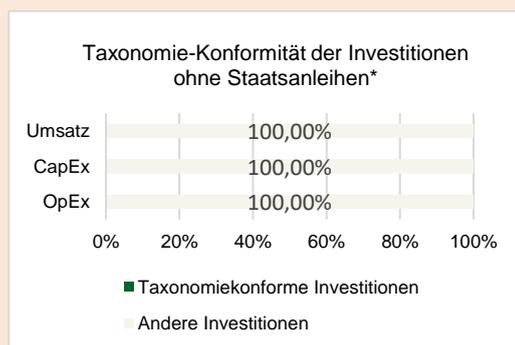
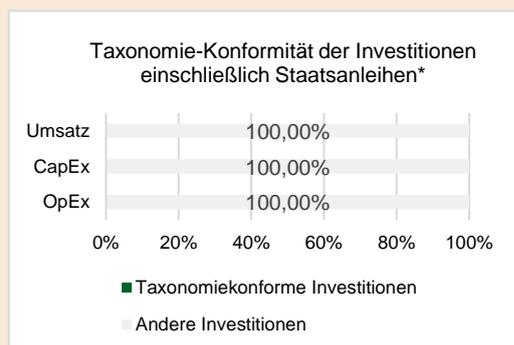
Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Fonds war nicht in nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie konform ist, investiert. Der Anteil von Staatsanleihen im Direktbestand lag zum Referenzstichtag bei 10,02 Prozent des Fondsvermögens. Grundsätzlich gibt es bisher keine anerkannte Methode, um den Anteil der Taxonomie-konformen Aktivitäten bei Investitionen in Staatsanleihen zu ermitteln.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-Taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



***Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.**

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Aufgrund mangelnder Datenverfügbarkeit ist es der Gesellschaft aktuell nicht möglich, den Anteil ermöglichender bzw. dem Übergang geeigneter Wirtschaftsaktivitäten zu ermitteln oder eine entsprechende Mindestquote anzugeben. Daher wird dieser mit 0 Prozent des Fondsvermögens angegeben.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?

Aufgrund mangelnder Datenverfügbarkeit ist es der Gesellschaft nicht möglich, für den vorhergehenden Berichtszeitraum Angaben zum Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie konform ist, zu machen. Der Anteil wird somit mit 0 Prozent des Fondsvermögens angegeben.



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

Als nachhaltig mit einem sonstigen Umweltziel werten wir Investitionen in Unternehmen dann, wenn das Unternehmen zumindest zu einem umweltbezogenen SDG einen positiven Beitrag leistet und die übrigen zuvor genannten Bedingungen für nachhaltige Investitionen erfüllt sind. Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem sonstigen Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 20,36 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Als sozial nachhaltig werten wir Investitionen in Unternehmen dann, wenn das Unternehmen zumindest zu einem sozialen SDG einen positiven Beitrag leistet und die übrigen zuvor genannten Bedingungen für nachhaltige Investitionen erfüllt sind. Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 17,78 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.



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

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

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



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

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

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



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