



Jahresbericht

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	5
Entwicklung des Sondervermögens	6
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	6
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019	8
Vermögensaufstellung im Detail	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	13
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2019	15
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	20

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.¹⁾
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

seit dem 14. August 2019:
David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrates)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

seit dem 14. August 2019:
Srikumar Thondikulam Easwaran
(Mitglied des Aufsichtsrates)
Global Head Fund Solutions
Apex Group Ltd.
Hong Kong/China

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

bis zum 19. Februar 2019:
Günther P. Skrzypek (Vorsitzender des Aufsichtsrates)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

bis zum 19. Februar 2019:
Florian Gräber (Stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrates)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

bis zum 19. Februar 2019:
Johan Flodgren (Mitglied des Aufsichtsrates)
Investment Director
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

bis zum 19. Februar 2019:
Achim Koch (Mitglied des Aufsichtsrates)
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch Grevenmacher/Luxemburg

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

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

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

seit dem 1. April 2019:
Thomas Grünewald
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

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

¹⁾ Zum 2. Dezember 2019 wurde die LRI Capital Management SA auf die LRI Invest S.A. verschmolzen. Die LRI Capital Management SA firmierte im Vorjahr bis zum 29. April 2019 als Augeo Capital Management SA und bis zum 31. Januar 2019 als WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Tätigkeitsbericht.

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziele und Anlagestrategie

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

2. Anlagepolitik und -ergebnis

Der Fonds setzte seinen regelgebundenen Ansatz im Jahr 2019 konsequent um und war voll investiert. Das Portfolio wurde quartalsmäßig umgeschichtet. Ziel jeder Umschichtung war es, dass die renditeerklärenden Faktoren gemäß dem regelgebundenen Ansatz ausreichend berücksichtigt werden. Entsprechend werden die zu kaufenden und verkaufenden Titel allein über den regelgebundenen Prozess bestimmt. Bei den Umschichtungen wurden bei geringer Variation jeweils ca. 20 der 80 Portfoliotitel getauscht. Die Gesamtzahl der Titel blieb damit immer unverändert bei 80. Des Weiteren wurde mit den Umschichtungen die angestrebte Gleichgewichtung der Titel weitestgehend wiederhergestellt. Bei den Umschichtungen wurde darauf geachtet, sektorale Abweichungen von der Benchmark gering zu halten.

Im Berichtszeitraum konnte der Anteilwert des WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA Fonds in der Anteilklasse R um 25,97 % und in der Anteilklasse I um 26,93 % zulegen. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Veräußerungsergebnis und nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

Im Berichtszeitraum wurden ausschließlich Aktien gehalten. Das Veräußerungsergebnis ergibt sich aus den im Geschäftsjahr realisierten Gewinnen und Verlusten. Das nicht realisierte Ergebnis des Geschäftsjahres gibt

die noch nicht realisierten Wertänderungen im Vergleich zum Vorjahr (Nettoveränderungen) an.

Sowohl Veräußerungsergebnis als auch nicht realisiertes Ergebnis des WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA sind im aktuellen Geschäftsjahr auf Grund der freundlichen Entwicklung der Börsenkurse deutlich positiv. Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

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

Währungsrisiken

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

Marktpreisrisiken

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

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten 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.

Tätigkeitsbericht

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe des US-amerikanischen Aktienmarktes und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

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

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 19. Februar 2019 haben die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Günther P. Skrzypek, Florian Gräber, Johan Flodgren und Achim Koch ihre Ämter niedergelegt. Die AUGUR Financial Holding V S.A. hat als alleiniger Aktionär der Verwaltungsgesellschaft Herrn Sri Kumar Thondikulam Easwaran und Herrn David Rhydderch mit Wirkung zum 14. August 2019 in den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. berufen. Per 11. April 2019 wurde bekannt gegeben, dass die LRI Group („LRI“) und die Augeo Capital Management („Augeo“), Tochterunternehmen der Apex Group Ltd („Apex“), zukünftig unter dem gemeinsamen Markennamen LRI Group auftreten werden. Im Rahmen dieser Zusammenarbeit und als Teil einer strategischen Zusammenführung der beiden Kapitalverwaltungsgesellschaften unter einer gemeinsamen Marke durch Apex wurde die Augeo Capital Management („Augeo“), früher Warburg Invest Luxembourg S.A. („Warburg Invest“), in LRI Capital Management umbenannt. Ferner wurde ein gemeinsamer Vorstand für beide Gesellschaften geschaffen, welcher aus Frank Alexander de Boer, Thomas Grünwald und Utz Schüller besteht. Zum 2. Dezember 2019 („Verschmelzungstichtag“) fand eine Verschmelzung der Gesellschaften LRI Invest S.A. („Aufnehmende Gesellschaft“) und LRI Capital Management SA („Absorbierte Gesellschaft“) statt. Die Aufnehmende Gesellschaft wird unter dem Namen LRI Invest S.A. fortbestehen. Die Aufnehmende Gesellschaft hat infolge der Verschmelzung alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Absorbierten Gesell-

schaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge erworben. Die Verschmelzung wurde durchgeführt, um die Geschäfte der verschmelzenden Gesellschaften zu bündeln und die Gruppenstruktur zu rationalisieren.

5. Wesentliche Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Die Corona-Krise stellt innerhalb von wenigen Tagen alle Vorhaben und Planungen in Frage. Existenzielle Herausforderungen treten in den Vordergrund. Die Kapitalmärkte befinden sich im Krisenmodus. Zu Beginn gingen die meisten Marktteilnehmer und Investoren davon aus, dass Covid-19 wie ein temporäres Problem zu bewerten ist. Eine „zeitweise Beeinträchtigung“ der Wirtschaft - vor allem in China – wächst sich zu einem globalen Problem aus. Die nach Meinung vieler Experten längst überfällige Korrektur an den Aktienmärkten hat die Investoren hart getroffen und dürfte sich zumindest solange fortsetzen, bis klarer erkennbar ist, wie groß der wirtschaftliche Schaden durch das Virus ist. Sollte sich abzeichnen, dass die Eindämmung der Infektionen gelingt, oder dass ein wirksamer Impfschutz entwickelt wird, dürfte sich die wirtschaftliche Situation erholen. Ein „v“- oder zumindest „u“-förmiger Konjunkturverlauf ist dann wahrscheinlich. Dies kann aber zum jetzigen Zeitpunkt nicht prognostiziert werden. Es gibt zu den Krisen der Vergangenheit Unterschiede, so war die Finanzkrise vor allem ein Nachfrageschock, also ein Ausfall der Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen. Die wirtschaftlichen Folgen der Corona-Krise dagegen sind ein kombinierter Nachfrage- und Angebotschock, es kommen demzufolge noch Produktionsausfälle – und damit Gewinneinbrüche – in wahrscheinlich großem Ausmaß hinzu.

Durch Covid-19 können sich nach Abschluss des Geschäftsjahres für die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments Auswirkungen ergeben, die zum heutigen Zeitpunkt nicht prognostizierbar sind.

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

	Anteilklasse R USD	Anteilklasse I USD	Gesamtfonds USD
I. Erträge			
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	72.634,67	1.113.044,12	1.185.678,79
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.317,94	20.184,14	21.502,08
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	-19.955,95	-305.803,35	-325.759,30
Summe der Erträge	53.996,66	827.424,91	881.421,57
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1,19	-18,61	-19,80
2. Verwaltungsvergütung	-38.969,77	-238.861,39	-277.831,16
3. Verwahrstellenvergütung	-1.651,16	-25.306,12	-26.957,28
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-838,30	-12.838,75	-13.677,05
5. Sonstige Aufwendungen	-228,55	-3.495,04	-3.723,59
davon Fremde Depotgebühren	-171,47	-2.620,66	-2.792,13
davon BaFin Gebühren	-57,08	-874,38	-931,46
Summe der Aufwendungen	-41.688,97	-280.519,91	-322.208,88
III. Ordentlicher Nettoertrag	12.307,69	546.905,00	559.212,69
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	179.256,66	2.746.614,57	2.925.871,23
davon aus Wertpapiergeschäften	179.256,66	2.746.614,57	2.925.871,23
2. Realisierte Verluste	-149.901,09	-2.296.244,65	-2.446.145,74
davon aus Wertpapiergeschäften	-149.900,19	-2.296.230,56	-2.446.130,75
davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	-0,90	-14,09	-14,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	29.355,57	450.369,92	479.725,49
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	41.663,26	997.274,92	1.038.938,18
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	385.399,57	6.223.933,62	6.609.333,19
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	318.999,01	5.151.610,98	5.470.609,99
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	704.398,58	11.375.544,60	12.079.943,18
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	746.061,84	12.372.819,52	13.118.881,36

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Entwicklung des Sondervermögens

	Anteilklasse R USD	Anteilklasse I USD	Gesamtfonds USD
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	3.062.609,57	48.115.278,26	51.177.887,83
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-40.158,00	-634.023,60	-674.181,60
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	-371.749,40	-7.619.789,69	-7.991.539,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	1.346.697,65	10.538.312,56	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-1.718.447,05	-18.158.102,25	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	5.465,09	67.909,39	73.374,48
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	746.061,84	12.372.819,52	13.118.881,36
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	385.399,57	6.223.933,62	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	318.999,01	5.151.610,98	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	3.402.229,10	52.302.193,88	55.704.422,98

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

	insgesamt USD	je Anteil USD
I. Für die Ausschüttung verfügbar	522.554,21	20,526
1. Vortrag aus dem Vorjahr	409.094,28	16,069
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	41.663,26	1,637
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	71.796,67	2,820
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	510.334,37	20,046
1. Vortrag auf neue Rechnung	510.334,37	20,046
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug	12.219,84	0,480
1. Endausschüttung	12.219,84	0,480

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

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert	
31.12.2019	USD	3.402.229,10	USD	133,64
31.12.2018	USD	3.062.609,57	USD	107,13
31.12.2017	USD	3.084.710,83	USD	122,17
02.01.2017 (Auflage)	USD	612.000,00	USD	100,00

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

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

	insgesamt USD	je Anteil USD
I. Für die Ausschüttung verfügbar	8.389.731,52	21,883
1. Vortrag aus dem Vorjahr	6.250.801,39	16,304
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	997.274,92	2,601
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	1.141.655,21	2,978
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	7.845.329,08	20,463
1. Vortrag auf neue Rechnung	7.845.329,08	20,463
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug	544.402,44	1,420
1. Endausschüttung	544.402,44	1,420

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

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert	
31.12.2019	USD	52.302.193,88	USD	136,42
31.12.2018	USD	48.115.278,26	USD	108,70
31.12.2017	USD	9.145.718,35	USD	123,07
02.01.2017 (Auflage)	USD	2.369.100,00	USD	100,00

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände	100,09 %	100,09 %
1. Aktien		
	Handel und Dienstleistung	33,36 % USA
	Finanzsektor	20,31 % Irland
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	11,52 % Schweiz
	Gesundheits- und Pflegewesen	7,88 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	6,15 %
	sonstige	19,28 %
	gesamt	98,50 % gesamt
2. Bankguthaben/Geldmarktfonds	1,27 %	1,27 %
3. sonstige Vermögensgegenstände	0,33 %	0,33 %
II. Verbindlichkeiten	-0,09 %	-0,09 %
III. Fondsvermögen	100,00 %	100,00 %

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

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen						54.867.461,50	98,50	
Börsengehandelte Wertpapiere						54.867.461,50	98,50	
Aktien								
Accenture PLC IE00B4BNMY34	STK	3.400	3.400	0	USD	212,2200	721.548,00	1,30
AFLAC Inc. US0010551028	STK	13.300	0	1.000	USD	52,6200	699.846,00	1,26
Akamai Technologies Inc. US00971T1016	STK	7.500	0	2.700	USD	86,5000	648.750,00	1,16
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	550	50	100	USD	1.354,6400	745.052,00	1,34
Ameren Corp. US0236081024	STK	8.100	0	1.700	USD	76,3000	618.030,00	1,11
American Electric Power Co. Inc. US0255371017	STK	7.200	0	1.300	USD	94,1900	678.168,00	1,22
American Express Co. US0258161092	STK	5.800	6.700	900	USD	125,1900	726.102,00	1,30
Ameriprise Financial Inc. US03076C1062	STK	4.200	5.000	800	USD	166,7100	700.182,00	1,26
Apartment Investment and Management Co. REIT US03748R7540	STK	12.200	14.800	2.600	USD	51,2500	625.250,00	1,12
Apple Inc. US0378331005	STK	2.950	800	1.300	USD	289,8000	854.910,00	1,53
Archer Daniels Midland Company US0394831020	STK	17.800	2.500	0	USD	46,3000	824.140,00	1,48
Autodesk Inc. US0527691069	STK	4.300	4.300	0	USD	185,3800	797.134,00	1,43
Baxter International Inc. US0718131099	STK	7.100	0	3.200	USD	84,0500	596.755,00	1,07
Best Buy Co. Inc. US0865161014	STK	7.900	2.100	3.700	USD	87,0100	687.379,00	1,23
Broadcom Inc. US11135F1012	STK	2.300	200	400	USD	316,5300	728.019,00	1,31
Chevron Corp. US1667641005	STK	5.800	5.800	0	USD	120,3000	697.740,00	1,25
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	12.900	0	3.200	USD	47,7700	616.233,00	1,11
Cognizant Technology Solutions Corp. US1924461023	STK	10.400	0	0	USD	62,1600	646.464,00	1,16
Comcast Corp. US20030N1019	STK	11.100	0	7.400	USD	45,1000	500.610,00	0,90
Corning Inc. US2193501051	STK	23.000	1.700	0	USD	28,7900	662.170,00	1,19
Cummins Inc. US2310211063	STK	4.200	0	600	USD	180,7000	758.940,00	1,36
D.R.Horton Inc. US23331A1097	STK	13.000	13.000	0	USD	52,9100	687.830,00	1,23
Delta Air Lines Inc. US2473617023	STK	11.380	4.200	5.820	USD	59,0800	672.330,40	1,21
Dentsply Sirona Inc. US24906P1093	STK	13.300	22.265	8.965	USD	56,8400	755.972,00	1,36
Dollar General Corp. [New] US2566771059	STK	4.500	5.300	6.800	USD	156,6500	704.925,00	1,27
Eaton Corporation PLC IE00B8KQN827	STK	7.400	700	2.600	USD	94,9900	702.926,00	1,26
eBay Inc. US2786421030	STK	15.400	17.900	2.500	USD	36,0700	555.478,00	1,00
Equinix Inc. REIT US29444U7000	STK	1.200	1.200	1.800	USD	582,5000	699.000,00	1,25
Exelon Corp. US30161N1019	STK	14.200	0	0	USD	45,4100	644.822,00	1,16
Fifth Third Bancorp US3167731005	STK	23.700	23.700	0	USD	30,9000	732.330,00	1,31

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Franklin Resources Inc. US3546131018	STK	21.200	21.200 0	USD	26,2500	556.500,00	1,00
Garmin Ltd. CH0114405324	STK	8.200	0 2.000	USD	98,5200	807.864,00	1,45
Gilead Sciences Inc. US3755581036	STK	10.300	0 0	USD	65,9500	679.285,00	1,22
Globe Life Inc. US37959E1029	STK	6.700	0 1.500	USD	105,8600	709.262,00	1,27
HCA Healthcare Inc. US40412C1018	STK	4.710	2.800 3.290	USD	149,2600	703.014,60	1,26
HollyFrontier Corp. US4361061082	STK	14.600	4.500 0	USD	50,9800	744.308,00	1,34
Honeywell International Inc. US4385161066	STK	4.100	0 700	USD	176,4800	723.568,00	1,30
Huntington Bancshares Inc. US4461501045	STK	50.900	4.100 0	USD	15,1200	769.608,00	1,38
Ingersoll-Rand PLC IE00B6330302	STK	5.200	0 2.300	USD	134,3500	698.620,00	1,25
Intel Corp. US4581401001	STK	11.500	0 2.200	USD	60,0800	690.920,00	1,24
International Business Machines Corp. US4592001014	STK	4.600	4.600 0	USD	135,2700	622.242,00	1,12
Intuit Inc. US4612021034	STK	2.600	800 1.700	USD	267,0600	694.356,00	1,25
Johnson & Johnson US4781601046	STK	5.400	400 0	USD	145,7500	787.050,00	1,41
Kansas City Southern US4851703029	STK	5.000	5.000 0	USD	154,4800	772.400,00	1,39
Kimberly-Clark Corp. US4943681035	STK	4.400	5.300 900	USD	138,0700	607.508,00	1,09
Macy's, Inc. US55616P1049	STK	33.500	12.400 0	USD	16,5100	553.085,00	0,99
Mastercard Inc. US57636Q1040	STK	2.250	0 1.300	USD	300,7400	676.665,00	1,21
Medtronic PLC IE00BTN1Y115	STK	5.040	800 2.760	USD	113,3500	571.284,00	1,03
Merck & Co. Inc. US58933Y1055	STK	7.200	900 2.200	USD	91,5000	658.800,00	1,18
Microsoft Corp. US5949181045	STK	4.500	0 1.800	USD	158,9600	715.320,00	1,28
Newmont Corp. DI 1,60 US6516391066	STK	16.800	16.800 0	USD	42,7100	717.528,00	1,29
Norfolk Southern Corp. US6558441084	STK	3.700	3.700 0	USD	195,2000	722.240,00	1,30
NortonLifeLock Inc. US6687711084	STK	27.600	0 0	USD	25,6000	706.560,00	1,27
Omnicom Group Inc. US6819191064	STK	8.900	9.800 900	USD	80,8400	719.476,00	1,29
Oracle Corp. US68389X1054	STK	12.700	0 1.500	USD	53,4600	678.942,00	1,22
PACCAR Inc. US6937181088	STK	8.400	10.000 1.600	USD	79,4100	667.044,00	1,20
Pulte Group Inc. US7458671010	STK	16.800	22.200 5.400	USD	38,7900	651.672,00	1,17
Ralph Lauren Corp. US7512121010	STK	6.350	450 0	USD	117,4100	745.553,50	1,34
Seagate Technology PLC IE00B58JVZ52	STK	11.100	1.400 5.800	USD	59,5800	661.338,00	1,19
Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	STK	6.920	4.700 6.280	USD	122,2900	846.246,80	1,52
Starbucks Corp. US8552441094	STK	5.510	8.600 3.090	USD	88,1300	485.596,30	0,87
Target Corp. US87612E1064	STK	6.100	800 3.500	USD	129,2100	788.181,00	1,41
The AES Corp. US00130H1059	STK	42.000	42.000 0	USD	19,9800	839.160,00	1,51
The Allstate Corp. US0200021014	STK	6.000	0 1.600	USD	111,8700	671.220,00	1,20

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
The Bank of New York Mellon Corp. US0640581007	STK	10.750	3.700 7.650	USD	50,3200	540.940,00	0,97
The Hartford Financial Services Group Inc. US4165151048	STK	10.900	10.900 0	USD	60,5600	660.104,00	1,19
The Hershey Co. US4278661081	STK	4.300	5.200 900	USD	147,6200	634.766,00	1,14
The Home Depot Inc. US4370761029	STK	2.900	2.900 0	USD	219,9700	637.913,00	1,15
The Interpublic Group of Companies Inc. US4606901001	STK	30.700	0 2.800	USD	23,0600	707.942,00	1,27
The Kroger Co. US5010441013	STK	26.900	33.300 6.400	USD	28,7600	773.644,00	1,39
Tyson Foods Inc. US9024941034	STK	7.700	9.000 1.300	USD	91,4200	703.934,00	1,26
U.S. Bancorp US9029733048	STK	9.430	14.400 4.970	USD	59,7300	563.253,90	1,01
United Airlines Holdings Inc. US9100471096	STK	7.500	11.100 3.600	USD	88,3700	662.775,00	1,19
Valero Energy Corporation US91913Y1001	STK	6.800	1.800 1.400	USD	93,2000	633.760,00	1,14
Verisign Inc. US92343E1029	STK	3.000	0 1.300	USD	194,0500	582.150,00	1,05
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	11.600	0 0	USD	61,5300	713.748,00	1,28
VISA Inc. US92826C8394	STK	3.400	0 1.400	USD	189,3900	643.926,00	1,16
Waste Management Inc. [Del.] US94106L1098	STK	5.200	0 2.100	USD	113,8900	592.228,00	1,06
WellCare Health Plans Inc. US94946T1060	STK	2.500	2.500 0	USD	332,8000	832.000,00	1,49
Zoetis Inc. US98978V1035	STK	4.900	600 3.300	USD	133,2500	652.925,00	1,17

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					707.275,93	1,27
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen Verwahrstelle	USD	707.275,93			707.275,93	1,27
Sonstige Vermögensgegenstände					181.422,08	0,33
Dividendenansprüche	USD	74.398,24			74.398,24	0,13
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	USD	73.683,00			73.683,00	0,13
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	USD	4.674,00			4.674,00	0,01
Rückforderbare Quellensteuer	USD	25.904,12			25.904,12	0,05
Zinsansprüche	USD	2.762,72			2.762,72	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme					-0,02	0,00
EUR-Kredite Verwahrstelle	USD	-0,02			-0,02	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					-51.736,51	-0,09
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	USD	-44.420,39			-43.003,71	-0,08
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	USD	-8.732,80			-8.732,80	-0,02
Fondsvermögen				USD	55.704.422,98	100,00
Anteilswert Anteilklasse R				USD	133,64	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R				STK	25.458	
Anteilswert Anteilklasse I				USD	136,42	
Umlaufende Anteile Anteilklasse I				STK	383.382	

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Altria Group Inc. US0220951033	STK	2.800	15.800
AMETEK Inc. US0311001004	STK	0	10.000
Amgen Inc. US0311621009	STK	0	3.350
Aon Plc GB00B58T0K07	STK	4.400	4.400
AutoZone Inc. US0533321024	STK	600	600
Avery Dennison Corp. US0536111091	STK	0	7.400
Boeing Co. US0970231058	STK	0	2.000
Charter Communications Inc. [Del.] US16119P1084	STK	2.100	2.100
Citrix Systems Inc. US1773761002	STK	0	6.200
CME Group Inc. US12572Q1058	STK	300	3.700
Comerica Inc. US2003401070	STK	2.300	10.200
Discover Financial Services US2547091080	STK	10.300	10.300
Eastman Chemical Co. US2774321002	STK	1.000	8.800
Emerson Electric Co. US2910111044	STK	800	10.900
Expedia Group Inc. US30212P3038	STK	6.000	6.000
Fidelity National Information Services Inc. US31620M1062	STK	6.900	6.900
Foot Locker Inc. US3448491049	STK	17.400	17.400
Globe Life Inc. US8910271043	STK	0	500
Hasbro Inc. US4180561072	STK	0	7.700
Healthpeak Properties Inc. REIT US40414L1098	STK	24.300	24.300
HP Inc. US40434L1052	STK	0	31.000
Humana Inc. US4448591028	STK	600	2.900
Leggett & Platt Inc. US5246601075	STK	0	17.000
Lyondellbasell Industries NV NL0009434992	STK	1.400	8.300
M&T Bank Corp. US55261F1049	STK	0	4.300
Marathon Petroleum Corp. US56585A1025	STK	1.200	10.300
NortonLifeLock Inc. US8715031089	STK	27.600	27.600
PepsiCo Inc. US7134481081	STK	500	6.300
Pfizer Inc. US7170811035	STK	18.100	33.100
Phillips 66 US7185461040	STK	600	7.100

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Progressive Corp. [Ohio] US7433151039	STK	0	11.200
Regions Financial Corp. US7591EP1005	STK	4.200	43.300
Snap-on Inc. US8330341012	STK	0	4.300
SunTrust Banks Inc. US8679141031	STK	0	11.800
Sysco Corp. US8718291078	STK	11.100	11.100
TE Connectivity Ltd. CH0102993182	STK	600	9.100
Teleflex Inc. US8793691069	STK	2.500	2.500
TJX Companies Inc. US8725401090	STK	0	14.000
Tripadvisor Inc. US8969452015	STK	900	12.600
Twitter Inc. US90184L1026	STK	0	22.000
Walgreens Boots Alliance Inc. US9314271084	STK	3.900	13.300
Weyerhaeuser Co. REIT US9621661043	STK	2.000	27.500

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2019

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

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

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 27. Dezember 2019
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 27. Dezember 2019
Devisen	Kurse per 30. Dezember 2019

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

Euro 1 USD = EUR 1,119803

- Kapitalmaßnahmen:

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

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

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

Angaben nach der Derivateverordnung

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

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

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	0,795537 %
Größter potenzieller Risikobetrag	1,005022 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,890023 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Mai 2019 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes und für den Zeitraum vom 1. Juni 2019 bis 31. Dezember 2019 auf der Basis des Historische-Simulation-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatefreien Vergleichsvermögens.

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

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

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

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

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch)

Anteilklasse R	1,34 %
Anteilklasse I	0,59 %

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

- Transaktionskosten 74.440,24 USD

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

- Anteile von Investmentfonds der LRI Invest S.A. werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die LRI Invest S.A. den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die LRI Invest S.A. aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.
- Angaben zu Anteilklassen:

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

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Anzahl Mitarbeiter: 205,88 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2019
Geschäftsjahr: 01.01.2019 – 31.12.2019	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung**	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	17.186.023,14	2.610.038,07	19.796.061,21
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			4.289.521,70
davon Geschäftsleiter			2.588.724,36
davon andere Risikoträger***			0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion			1.700.797,34
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			0,00

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

**Auszahlung in 2019 und 2020 für das Jahr 2019.

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

Die Vergütungsangaben umfassen die LRI Invest S.A. sowie die frühere LRI Capital Management SA, die zum 2. Dezember 2019 auf die LRI Invest S.A. verschmolzen worden ist.

Vergütungsgrundsätze

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

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

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

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen, da die variablen Vergütungen für das Jahr 2019 zusätzlich zu den variablen Bonuszahlungen auch sogenannte Incentive-Zahlungen für die aktive Mitgestaltung der Integration in die Apex- Gruppe beinhalteten, auf welche auch in der Vergütungspolitik als Ausnahme für 2019 hingewiesen wurde. Diese Abweichungen konnten im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungsgrundsätze plausibilisiert werden und lagen dennoch in allen Fällen innerhalb der geltenden EBA Guidelines.

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr dementsprechend leichte Erhöhungen ergeben.

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA

Munsbach, den 21. April 2020 / 29. Mai 2020

LRI Invest S.A.
Der Vorstand

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LRI Invest S.A., Munsbach

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN USA - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

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

Hinweis zur Nachtragsprüfung

Diesen Vermerk erteilen wir zu dem geänderten Jahresbericht aufgrund unserer pflichtgemäßen, am 21. April 2020 abgeschlossenen Prüfung und unserer am 2. Juni 2020 abgeschlossenen Nachtragsprüfung, die sich auf die Änderung des Tätigkeitsberichtes im Abschnitt "4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum" und die Ergänzung des Tätigkeitsberichtes um einen Abschnitt "5. Wesentliche Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres" bezog.

Hamburg, den 21. April 2020 / Begrenzt auf die im Hinweis zur Nachtragsprüfung genannten Änderungen: 2. Juni 2020

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer



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



M.M. WARBURG & CO
BANK

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