



Jahresbericht

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	5
Entwicklung des Sondervermögens	6
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	6
Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren	6
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019	7
Vermögensaufstellung im Detail	8
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	15
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2019	17
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	22

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 Alexander 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 Fonds ist es, die Anleger anhand eines regelbasierten Managementansatzes an der Wertentwicklung des globalen Aktienmarktes (MSCI World) überdurchschnittlich partizipieren zu lassen. Um das zu erreichen, investiert der Fonds mindestens 60 % seines Investmentvermögens in Aktien aus den Regionen USA, Europa und Asien/Pazifik, 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 in etwa jeweils 1/5 der Titel getauscht. Die Gesamtzahl der Titel blieb damit immer gleich. Des Weiteren wurde mit den Umschichtungen die angestrebte Gleichgewichtung der Titel innerhalb der drei Regionen und die Gewichtung der drei Regionen (USA 55%, Europa 32,5, Asien 10%) untereinander weitestgehend wiederhergestellt.

Im Berichtszeitraum konnte der Anteilwert des Warburg – AKTIEN GLOBAL Fonds um 26,33 % 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.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis setzt sich zusammen aus realisierten Gewinnen und Verlusten aus Aktien. Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

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

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu 96,82% in Aktien investiert, dabei entfiel knapp die Hälfte des Fondsvermögens auf Anlagen in US-Dollar. Entsprechend der Anlagepolitik des Investmentvermögens wird keine Absicherung des Währungsrisikos vorgenommen.

Sonstige 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.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Markkapitalisierung der drei zugrundeliegenden Indizes (STOXX 600 Europe, North America und Asia/Pacific) und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem

Tätigkeitsbericht

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.

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 Grünewald und Utz Schüller besteht. Zum 2. Dezember 2019 („Verschmelzungstag“) 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 Gesellschaft 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 Her-

ausforderungen 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 - AKTIEN GLOBAL

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

EUR

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (nach Körperschaftsteuer)		14.636,05
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		218.676,14
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.867,75
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-44.767,61
5. Sonstige Erträge		262,31
davon Quellensteuer-Rückvergütung	262,31	
Summe der Erträge		190.674,64
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.703,48
2. Verwaltungsvergütung		-60.397,71
3. Verwahrstellenvergütung		-13.549,86
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-10.367,08
5. Sonstige Aufwendungen		-3.767,92
davon Fremde Depotgebühren	-1.587,75	
Summe der Aufwendungen		-89.786,05
III. Ordentlicher Nettoertrag		100.888,59
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		773.672,41
davon aus Wertpapiergeschäften	760.848,30	
davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	12.824,11	
2. Realisierte Verluste		-318.846,51
davon aus Wertpapiergeschäften	-318.846,51	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		454.825,90
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		555.714,49
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		659.901,02
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		770.794,32
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.430.695,34
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.986.409,83

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Entwicklung des Sondervermögens

EUR

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		9.593.546,05
1.	Mittelzu-/abfluss (netto)		-2.862.226,47
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	382.026,65	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-3.244.253,12	
2.	Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		32.768,66
3.	Ergebnis des Geschäftsjahres		1.986.409,83
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	659.901,02	
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	770.794,32	
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		8.750.498,07

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	Für die Wiederanlage verfügbar		
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	555.714,49	7,788
II.	Wiederanlage	555.714,49	7,788

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert	
31.12.2019	EUR	8.750.498,07	EUR	122,63
31.12.2018	EUR	9.593.546,05	EUR	97,08
31.12.2017	EUR	10.587.218,96	EUR	107,20
31.01.2017 (Auflage)	EUR	7.000.000,00	EUR	100,00

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände	100,20 %	100,20 %
1. Aktien	Finanzsektor 20,87 % Handel und Dienstleistung 20,78 % Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate 14,41 % Industrielle Produktion inc. Bauindustrie 8,15 % Gesundheits- und Pflegewesen 6,19 % sonstige 18,40 % gesamt 88,80 %	USA 38,06 % Canada 7,22 % Japan 7,22 % Schweden 6,01 % Grossbritannien und Nordirland 4,92 % sonstige 25,36 % gesamt 88,80 %
2. sonstige Wertpapiere	Finanzsektor 0,50 % Gesundheits- und Pflegewesen 0,50 % Handel und Dienstleistung 0,50 % gesamt 1,49 %	Schweiz 1,00 % Grossbritannien und Nordirland 0,50 % gesamt 1,49 %
3. Wertpapier-Investmentanteile	6,53 %	6,53 %
4. Bankguthaben/Geldmarktfonds	3,21 %	3,21 %
5. sonstige Vermögensgegenstände	0,17 %	0,17 %
II. Verbindlichkeiten	-0,20 %	-0,20 %
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 - AKTIEN GLOBAL

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 EUR	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen						8.472.348,25	96,82	
Börsengehandelte Wertpapiere						7.809.897,98	89,25	
Aktien								
Aak Ab SE0011337708	STK	2.400	2.400	0	SEK	178,6500	41.067,00	0,47
AB Volvo [publ] SE0000115446	STK	2.800	2.800	0	SEK	160,0500	42.923,23	0,49
AbbVie Inc. US00287Y1091	STK	700	700	0	USD	89,2000	55.759,96	0,64
Accenture PLC IE00B4BNMY34	STK	300	0	100	USD	212,2200	56.854,80	0,65
Adecco Group AG CH0012138605	STK	810	0	500	CHF	61,8200	45.933,31	0,52
AFLAC Inc. US0010551028	STK	1.000	1.000	0	USD	52,6200	46.990,53	0,54
AGL Energy Ltd. AU000000AGL7	STK	2.300	0	0	AUD	20,9500	30.063,01	0,34
Altria Group Inc. US02209S1033	STK	1.200	0	0	USD	50,4000	54.009,64	0,62
Amdocs Ltd. GB0022569080	STK	900	0	500	USD	72,6300	58.373,82	0,67
Ameriprise Financial Inc. US03076C1062	STK	350	0	250	USD	166,7100	52.106,18	0,60
Amgen Inc. US0311621009	STK	300	0	0	USD	241,5300	64.707,09	0,74
Applied Materials Inc. US0382221051	STK	1.500	0	0	USD	61,1700	81.938,74	0,94
Assa-Abloy AB SE0007100581	STK	2.000	2.000	0	SEK	223,7000	42.852,35	0,49
ASX Ltd. (ASX) AU000000ASX7	STK	490	0	500	AUD	81,3400	24.866,86	0,28
AT & T Inc. US00206R1023	STK	1.649	500	0	USD	39,2400	57.784,21	0,66
Atos SE FR0000051732	STK	458	8	0	EUR	74,7800	34.249,24	0,39
Avery Dennison Corp. US0536111091	STK	500	0	200	USD	131,6100	58.764,96	0,67
Aviva PLC GB0002162385	STK	9.882	692	0	GBP	4,2220	48.788,87	0,56
Bank of Montreal CA0636711016	STK	709	0	300	CAD	101,0100	48.923,11	0,56
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	620	0	0	EUR	73,5100	45.576,20	0,52
BB Biotech AG CH0038389992	STK	710	0	300	CHF	66,9000	43.571,07	0,50
BCE Inc. CA05534B7604	STK	1.259	59	500	CAD	60,6100	52.128,29	0,60
Best Buy Co. Inc. US0865161014	STK	800	0	300	USD	87,0100	62.161,10	0,71
Biogen Inc. US09062X1037	STK	170	0	0	USD	300,0900	45.557,51	0,52
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	820	0	0	EUR	52,9700	43.435,40	0,50
Boliden AB SE0012455673	STK	1.870	0	0	SEK	247,2000	44.276,04	0,51
Bridgestone Corp. JP3830800003	STK	900	0	0	JPY	4.107,0000	30.236,82	0,35
Bristol-Myers Squibb Co. US1101221083	STK	1.100	1.100	0	USD	64,1400	63.005,89	0,72
Broadridge Financial Solutions Inc. US11133T1034	STK	400	0	300	USD	123,2100	44.011,43	0,50
Cabot Oil & Gas Corp. US1270971039	STK	2.200	0	600	USD	17,2200	33.831,04	0,39

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Canadian Imperial Bank of Commerce CA1360691010	STK	550	0 0	CAD 108,2900	40.686,89	0,46
Canadian National Railway Co. CA1363751027	STK	600	0 300	CAD 118,9700	48.763,19	0,56
Carnival Corp. PA1436583006	STK	1.050	0 500	USD 51,3300	48.130,47	0,55
CDW Corp. US12514G1085	STK	400	400 0	USD 143,9600	51.423,47	0,59
Celanese Corp. [Del.] US1508701034	STK	500	500 0	USD 123,3200	55.063,40	0,63
Cenovus Energy Inc. CA15135U1093	STK	6.347	147 2.700	CAD 13,1700	57.102,84	0,65
Central Japan Railway Co. JP3566800003	STK	140	0 60	JPY 22.185,0000	25.407,17	0,29
CGI Inc. CA12532H1047	STK	700	700 0	CAD 109,9900	52.596,24	0,60
Charter Hall Group REIT AU000000CHCO	STK	3.760	0 4.100	AUD 11,5000	26.977,79	0,31
Check Point Software Technologies Ltd. IL0010824113	STK	500	0 300	USD 111,8000	49.919,63	0,57
Chevron Corp. US1667641005	STK	400	400 0	USD 120,3000	42.971,96	0,49
Christian Hansen Holding AS DK0060227585	STK	660	660 0	DKK 534,4000	47.217,96	0,54
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	1.300	1.300 0	USD 47,7700	55.457,22	0,63
Citrix Systems Inc. US1773761002	STK	500	0 200	USD 110,7900	49.468,66	0,57
CK Asset Holdings Ltd. KYG2177B1014	STK	5.000	0 0	HKD 55,2500	31.678,96	0,36
CLP Holdings Ltd. HK0002007356	STK	3.500	0 0	HKD 83,1500	33.373,28	0,38
CME Group Inc. US12572Q1058	STK	300	0 0	USD 202,7800	54.325,77	0,62
Cognizant Technology Solutions Corp. US1924461023	STK	900	0 200	USD 62,1600	49.958,92	0,57
Colgate-Palmolive Co. US1941621039	STK	700	0 500	USD 69,1800	43.245,22	0,49
Comcast Corp. US20030N1019	STK	1.300	0 800	USD 45,1000	52.357,56	0,60
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Mi FR0000121261	STK	380	0 100	EUR 109,7000	41.686,00	0,48
ConocoPhillips US20825C1045	STK	900	900 0	USD 64,9800	52.225,40	0,60
Cummins Inc. US2310211063	STK	300	0 200	USD 180,7000	48.410,43	0,55
Daiwa House Industry Co. Ltd. JP3505000004	STK	1.100	1.100 0	JPY 3.421,0000	30.783,26	0,35
Darden Restaurants Inc. US2371941053	STK	400	0 200	USD 108,0100	38.581,89	0,44
Delta Air Lines Inc. US2473617023	STK	900	0 500	USD 59,0800	47.483,48	0,54
Derwent London PLC REIT GB0002652740	STK	1.030	1.030 0	GBP 39,8200	47.961,88	0,55
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	2.650	0 900	EUR 14,7160	38.997,40	0,45
Direct Line Insurance Group PLC GB00BY9D0Y18	STK	11.508	1.338 5.400	GBP 3,1790	42.780,72	0,49
Dominion Energy Inc. US25746U1097	STK	700	0 300	USD 82,0000	51.259,15	0,59
DSV Panalpina A/S DK0060079531	STK	460	460 0	DKK 771,0000	47.479,82	0,54
Eli Lilly and Company US5324571083	STK	500	500 0	USD 131,5200	58.724,77	0,67
Ems-Chemie Holding AG CH0016440353	STK	70	0 35	CHF 645,0000	41.416,32	0,47
Endesa S.A. ES0130670112	STK	1.660	0 1.900	EUR 25,4900	42.313,40	0,48

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
ENEL S.p.A. IT0003128367	STK	6.600	8.300 1.700	EUR	7,1380	47.110,80	0,54
ENI S.p.A. IT0003132476	STK	3.381	3.381 0	EUR	14,0000	47.334,00	0,54
Equinor ASA NO0010096985	STK	2.300	2.300 0	NOK	176,3000	41.067,68	0,47
Expeditors International of Washington Inc. US3021301094	STK	800	800 0	USD	77,5200	55.381,32	0,63
Fidelity National Financial Inc. US31620R3030	STK	1.300	1.300 0	USD	45,0900	52.345,95	0,60
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd. NZFAPE000152	STK	2.930	0 1.700	NZD	22,3000	39.145,07	0,45
Galp Energia SGPS S.A. PTGALOAM0009	STK	3.050	0 800	EUR	15,2050	46.375,25	0,53
Globe Life Inc. US37959E1029	STK	600	0 0	USD	105,8600	56.720,84	0,65
Hang Seng Bank Ltd. HK0011000095	STK	1.600	1.600 0	HKD	162,4000	29.797,14	0,34
Harvey Norman Holdings Ltd. AU000000HVN7	STK	10.120	0 5.900	AUD	4,2000	26.518,59	0,30
Haseko Corp. JP3768600003	STK	3.000	0 0	JPY	1.486,0000	36.467,75	0,42
Hermes International S.C.A. FR0000052292	STK	65	85 20	EUR	677,4000	44.031,00	0,50
Hochtief AG DE0006070006	STK	410	0 0	EUR	114,2000	46.822,00	0,54
Honeywell International Inc. US4385161066	STK	300	0 200	USD	176,4800	47.279,87	0,54
Inchcape PLC GB00B61TVQ02	STK	4.706	196 0	GBP	7,1850	39.539,98	0,45
Intel Corp. US4581401001	STK	1.100	0 800	USD	60,0800	59.017,68	0,67
Intercontinental Exchange Inc. US45866F1049	STK	600	0 500	USD	93,0000	49.830,33	0,57
International Consolidated Airlines Group S.A. ES0177542018	STK	8.160	0 0	EUR	7,3720	60.155,52	0,69
Johnson & Johnson US4781601046	STK	400	0 300	USD	145,7500	52.062,87	0,59
Kao Corp. JP3205800000	STK	400	0 300	JPY	9.080,0000	29.710,83	0,34
KBC Groep N.V. BE0003565737	STK	760	0 0	EUR	67,2600	51.117,60	0,58
KDDI Corp. JP3496400007	STK	1.390	0 0	JPY	3.267,0000	37.147,78	0,42
Kimberly-Clark Corp. US4943681035	STK	350	0 200	USD	138,0700	43.154,58	0,49
Koninklijke Ahold Delhaize N.V. NL0011794037	STK	2.100	2.100 3.460	EUR	22,7500	47.775,00	0,55
Kyushu Railway Company JP3247010006	STK	900	0 400	JPY	3.675,0000	27.056,32	0,31
Kühne & Nagel International AG CH0025238863	STK	360	0 0	CHF	164,3500	54.273,27	0,62
Legal & General Group PLC GB0005603997	STK	19.340	1.200 500	GBP	3,0970	70.041,49	0,80
Loomis AB SE0002683557	STK	1.360	0 400	SEK	393,6000	51.271,11	0,59
Lyondellbasell Industries NV NL0009434992	STK	600	0 300	USD	93,8400	50.280,41	0,57
Magellan Financial Group Ltd. AU000000MFG4	STK	780	0 1.500	AUD	59,4700	28.940,98	0,33
Manulife Financial Corp. CA56501R1064	STK	3.679	3.679 0	CAD	26,3400	66.198,63	0,76
Marsh & McLennan Cos. Inc. US5717481023	STK	500	0 200	USD	112,0300	50.022,33	0,57
Masco Corp. US5745991068	STK	1.400	0 600	USD	48,1300	60.173,25	0,69
Mazda Motor Corp. JP3868400007	STK	3.600	0 0	JPY	942,0000	27.741,01	0,32

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Merck & Co. Inc. US58933Y1055	STK	600	0 700	USD 91,5000	49.026,61	0,56
Merck KGaA DE0006599905	STK	400	400 0	EUR 105,3000	42.120,00	0,48
Metro Inc. CA59162N1096	STK	1.400	0 800	CAD 54,2200	51.855,04	0,59
MS&AD Insurance Group Holdings Inc. JP3890310000	STK	900	900 0	JPY 3.636,0000	26.769,19	0,31
National Bank of Canada CA6330671034	STK	1.155	55 500	CAD 72,1500	56.927,45	0,65
Newmont Corp. DI 1,60 US6516391066	STK	1.500	1.500 0	USD 42,7100	57.211,11	0,65
NGK Insulators Ltd. JP3695200000	STK	2.700	0 0	JPY 1.928,0000	42.583,34	0,49
NIBE Industrier AB SE0008321293	STK	3.100	3.100 0	SEK 163,7000	48.605,91	0,56
Nippon Telegraph and Telephone Corp. JP3735400008	STK	1.200	600 0	JPY 2.747,0000	26.965,52	0,31
Nippon Television Holdings Inc. JP3732200005	STK	2.500	0 0	JPY 1.476,0000	30.185,28	0,34
Nokian Renkaat Oyj FI0009005318	STK	1.850	1.850 0	EUR 25,5400	47.249,00	0,54
Nordea Bank Abp FI4000297767	STK	97	0 0	EUR 7,1940	697,82	0,01
Ntt Docomo Inc. JP3165650007	STK	1.200	0 600	JPY 3.049,0000	29.930,06	0,34
Nucor Corp. US6703461052	STK	1.000	1.000 0	USD 56,6800	50.616,18	0,58
Occidental Petroleum Corp. US6745991058	STK	1.100	1.100 0	USD 40,1600	39.449,90	0,45
Oji Holdings Corp. JP3174410005	STK	5.600	5.600 0	JPY 595,0000	27.256,74	0,31
Omnicom Group Inc. US6819191064	STK	700	700 0	USD 80,8400	50.534,02	0,58
OMV AG AT0000743059	STK	937	937 0	EUR 50,3600	47.187,32	0,54
Oracle Corp. US68389X1054	STK	1.000	0 700	USD 53,4600	47.740,67	0,55
Orpea FR0000184798	STK	410	0 150	EUR 114,8000	47.068,00	0,54
Orsted A/S DK0060094928	STK	500	500 0	DKK 691,0000	46.253,53	0,53
Packaging Corp. of America US6951561090	STK	500	0 0	USD 111,7700	49.906,23	0,57
Pandora A/S DK0060252690	STK	650	0 0	DKK 289,0000	25.148,27	0,29
Partners Group Holding AG CH0024608827	STK	58	58 0	CHF 893,0000	47.510,89	0,54
Paychex Inc. US7043261079	STK	700	700 0	USD 85,1200	53.209,50	0,61
PepsiCo Inc. US7134481081	STK	400	0 400	USD 137,5400	49.130,20	0,56
Pfizer Inc. US7170811035	STK	1.300	0 1.200	USD 39,3200	45.647,44	0,52
Pinnacle West Capital Corp. US7234841010	STK	500	0 600	USD 88,8500	39.672,26	0,45
Porsche Automobil Holding SE VZ DE000PAH0038	STK	708	708 0	EUR 67,2000	47.577,60	0,54
ProSiebenSat.1 Media SE DE000PSM7770	STK	2.940	1.100 0	EUR 13,9550	41.027,70	0,47
Public Storage REIT US74460D1090	STK	300	300 0	USD 211,6400	56.699,41	0,65
Qorvo Inc. US74736K1016	STK	900	900 0	USD 116,8400	93.906,05	1,07
Regeneron Pharmaceuticals Inc. US75886F1075	STK	200	200 0	USD 373,3200	66.676,19	0,76
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	890	890 0	GBP 45,4850	47.338,65	0,54

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Royal Bank of Canada CA7800871021	STK	600	600 1.000	USD 79,0700	42.366,49	0,48
RTL Group S.A. LU0061462528	STK	930	400 0	EUR 44,2600	41.161,80	0,47
Sampo OYJ FI0009003305	STK	970	0 300	EUR 39,0700	37.897,90	0,43
Secom Co. Ltd. JP3421800008	STK	300	0 300	JPY 9.838,0000	24.143,32	0,28
Securitas AB SE0000163594	STK	2.600	2.600 0	SEK 163,9500	40.828,50	0,47
Seino Holdings Co. Ltd. JP3415400005	STK	2.900	0 0	JPY 1.496,0000	35.489,39	0,41
Sekisui House Ltd. JP3420600003	STK	2.200	0 0	JPY 2.352,5000	42.337,11	0,48
ServiceNow Inc. US81762P1021	STK	200	200 0	USD 286,8800	51.237,72	0,59
Seven Bank Ltd. JP3105220002	STK	11.500	0 0	JPY 360,0000	33.866,42	0,39
Skanska AB SE0000113250	STK	2.500	2.500 0	SEK 214,9000	51.458,26	0,59
Snap-on Inc. US8330341012	STK	400	400 0	USD 169,2000	60.439,36	0,69
Southwest Airlines Co. US8447411088	STK	1.000	1.000 0	USD 54,3200	48.508,66	0,55
SS&C Technologies Holdings Inc. US78467J1007	STK	1.000	1.000 0	USD 61,5100	54.929,45	0,63
Sse Plc GB0007908733	STK	4.288	353 0	GBP 14,6750	73.585,22	0,84
Subaru Corp. JP3814800003	STK	1.300	0 0	JPY 2.715,5000	28.877,66	0,33
Sun Life Financial Inc. CA8667961053	STK	1.300	1.300 0	CAD 59,5900	52.920,04	0,60
Swedbank AB SE0000242455	STK	2.810	0 0	SEK 139,2000	37.464,87	0,43
Swedish Orphan Biovitrum AB SE0000872095	STK	2.300	2.300 0	SEK 157,5000	34.696,61	0,40
Swiss Life Holding AG CH0014852781	STK	95	0 35	CHF 488,4000	42.561,12	0,49
Synchrony Financial US87165B1035	STK	1.600	1.600 0	USD 36,2900	51.852,12	0,59
Thales S.A. FR0000121329	STK	509	509 0	EUR 93,0000	47.337,00	0,54
The Allstate Corp. US0200021014	STK	520	0 280	USD 111,8700	51.948,92	0,59
The Bank of New York Mellon Corp. US0640581007	STK	1.200	0 600	USD 50,3200	53.923,91	0,62
The Bank of Nova Scotia CA0641491075	STK	1.228	28 0	CAD 73,5200	61.674,73	0,70
The Hartford Financial Services Group Inc. US4165151048	STK	1.000	1.000 0	USD 60,5600	54.081,09	0,62
The Hershey Co. US4278661081	STK	400	0 500	USD 147,6200	52.730,84	0,60
The Home Depot Inc. US4370761029	STK	250	0 150	USD 219,9700	49.109,22	0,56
TJX Companies Inc. US8725401090	STK	1.000	1.000 0	USD 60,8500	54.340,06	0,62
Tokyo Electron Ltd. JP3571400005	STK	200	0 0	JPY 23.875,0000	39.060,90	0,45
Tryg AS DK0060636678	STK	1.400	1.400 0	DKK 199,5000	37.391,06	0,43
Ucb S.A. BE0003739530	STK	600	600 0	EUR 71,9800	43.188,00	0,49
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	STK	1.800	1.800 0	EUR 31,0800	55.944,00	0,64
Venture Corp. Ltd. SG0531000230	STK	2.700	2.700 0	SGD 16,2400	29.015,35	0,33
WH Smith PLC GB00B2PDGW16	STK	1.940	0 500	GBP 26,5400	60.208,85	0,69

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
3i Group PLC BETEILIGUNG GB00B1YW4409	STK	3.384	3.384 0	GBP	11,0350	43.667,71	0,50
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	150	0 150	CHF	317,2500	43.652,25	0,50
Schindler Holding AG GS AKTIE CH0024638196	STK	190	0 100	CHF	249,1999	43.432,54	0,50
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						90.895,08	1,04
Aktien							
AB Electrolux SE0000103814	STK	2.150	0 0	SEK	232,2000	47.816,68	0,55
Sandvik AB SE0000667891	STK	2.400	2.400 0	SEK	187,4000	43.078,40	0,49
Investmentanteile						571.555,19	6,53
Gruppenfremde Investmentanteile							
iShs VI-E.MSCI EM Min.Vol.U.E. Reg. Shares USD (Ac IE00B8KGV557 / 0,40 %	STK	21.000	45.400 24.400	USD	30,4775	571.555,19	6,53

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					281.122,05	3,21
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	27.165,32			27.165,32	0,31
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	CZK	10.000,00			392,96	0,00
Verwahrstelle	DKK	24.296,19			3.252,63	0,04
Verwahrstelle	GBP	43.098,26			50.398,48	0,58
Verwahrstelle	NOK	442.795,23			44.845,93	0,51
Verwahrstelle	SEK	171.357,94			16.412,81	0,19
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	AUD	112.696,62			70.312,34	0,80
Verwahrstelle	CAD	35.627,51			24.338,22	0,28
Verwahrstelle	CHF	3.133,76			2.874,61	0,03
Verwahrstelle	JPY	352.562,00			2.884,06	0,03
Verwahrstelle	NZD	3.909,44			2.342,17	0,03
Verwahrstelle	SGD	5.092,18			3.369,63	0,04
Verwahrstelle	USD	36.430,33			32.532,89	0,37
Sonstige Vermögensgegenstände					14.943,29	0,17
Dividendenansprüche	EUR	8.308,52			8.308,52	0,09
Forderungen aus Anteilschneingeschäften	EUR	3.074,50			3.074,50	0,04
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	3.560,27			3.560,27	0,04
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme					-294,96	0,00
Kredite in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	HKD	-2.572,13			-294,96	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					-17.620,56	-0,20
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-17.600,94			-17.600,94	-0,20
Zins- und Verwahrtgeltverbindlichkeiten	EUR	-19,62			-19,62	0,00
Fondsvermögen					EUR 8.750.498,07	100,00
Anteilswert					EUR 122,63	
Umlaufende Anteile					STK 71.356	

Warburg - AKTIEN GLOBAL

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			
Afterpay Ltd. AU000000APT1	STK	3.045	3.045
Allianz SE DE0008404005	STK	0	310
Alumina Ltd. AU000000AWC3	STK	17.500	17.500
Amada Holdings Co. Ltd. JP3122800000	STK	0	3.700
Asahi Kasei Corp. JP3111200006	STK	2.900	2.900
Boeing Co. US0970231058	STK	0	200
Boliden AB SE0011088665	STK	0	1.870
Boliden AB SE0012455681	STK	1.870	1.870
Bolsas y Mercados Espanoles ES0115056139	STK	600	1.890
BT Group PLC GB0030913577	STK	414	21.484
Caltex Australia Ltd. AU000000CTX1	STK	0	1.730
Canadian Tire Corporation Ltd. CA1366812024	STK	520	520
Caterpillar Inc. US1491231015	STK	0	600
Centene Corp. US15135B1017	STK	450	900
Covestro AG DE0006062144	STK	0	740
Daimler AG DE0007100000	STK	0	1.020
Daito Trust Construction Co. Ltd. JP3486800000	STK	0	200
Dcc Plc IE0002424939	STK	500	500
Dnb Asa NO0010031479	STK	0	3.590
Eaton Corporation PLC IE00B8KQN827	STK	0	1.100
Elisa Oyj FI0009007884	STK	0	2.220
Exxon Mobil Corp. US30231G1022	STK	0	900
Ferguson Holdings Ltd. JE00BFYFZP55	STK	8	978
Ferguson PLC JE00BJVNSS43	STK	978	978
Franco-Nevada Corp. CA3518581051	STK	0	1.100
Franklin Resources Inc. US3546131018	STK	0	1.800
Fuchs Petrolub SE VZ DE0005790430	STK	0	1.290
Gap Inc. US3647601083	STK	3.000	3.000
General Electric Co. US3696041033	STK	0	8.800
Gilead Sciences Inc. US3755581036	STK	0	650

Warburg - AKTIEN GLOBAL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Globe Life Inc. US8910271043	STK	600	600
Halma PLC GB0004052071	STK	1.808	1.808
Hasbro Inc. US4180561072	STK	0	900
Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432	STK	0	560
Hewlett Packard Enterprise Co. US42824C1099	STK	3.980	3.980
Ingredion Inc. US4571871023	STK	0	700
Intact Financial Corp. CA45823T1066	STK	20	920
IQVIA Holdings Inc. US46266C1053	STK	0	600
Iron Mountain Inc. REIT US46284V1017	STK	0	2.200
Jupiter Fund Management PLC GB00B53P2009	STK	0	10.710
Kinder Morgan Inc. US49456B1017	STK	0	4.300
KONE Corp. [New] FI0009013403	STK	0	1.200
Lululemon Athletica Inc. US5500211090	STK	0	500
MAN SE DE0005937007	STK	470	470
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp. JP3469000008	STK	0	2.400
Orkla ASA NO0003733800	STK	0	7.460
Peugeot S.A. FR0000121501	STK	0	2.820
PG & E Corp. US69331C1080	STK	8.100	8.100
PPG Industries Inc. US6935061076	STK	0	700
Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A IT0003828271	STK	0	1.940
Rockwool International A/S DK0010219153	STK	170	170
Safran FR0000073272	STK	0	680
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	0	890
Schroders PLC GB0002405495	STK	28	1.128
Sun Hung Kai Properties Ltd. HK0016000132	STK	1.700	1.700
Tate & Lyle PLC GB0008754136	STK	91	91
The Hiroshima Bank Ltd. JP3797000001	STK	6.000	6.000
Tokio Marine Holdings Inc. JP3910660004	STK	0	800
United Overseas Bank Ltd. SG1M31001969	STK	0	2.200
WABTEC Corp. US9297401088	STK	700	747
Worldline S.A. FR0011981968	STK	0	180
Andere Wertpapiere			
Harvey Norman Holdings Ltd. BZR AU0000056996	STK	0	595

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

Warburg - AKTIEN GLOBAL

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

Australischer Dollar	1 EUR	= AUD	1,602800
Britische Pfund	1 EUR	= GBP	0,855150
Dänische Krone	1 EUR	= DKK	7,469700
Hongkong-Dollar	1 EUR	= HKD	8,720300
Kanadischer Dollar	1 EUR	= CAD	1,463850
Neuseeland-Dollar	1 EUR	= NZD	1,669150
Norwegische Krone	1 EUR	= NOK	9,873700
Schwedische Krone	1 EUR	= SEK	10,440500
Schweizer Franken	1 EUR	= CHF	1,090150
Singapur-Dollar	1 EUR	= SGD	1,511200
Tschechische Krone	1 EUR	= CZK	25,448000
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,119800
Yen	1 EUR	= JPY	122,245000

- 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.
- 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:

STOXX Europe 600 (NR)	32,50 %
STOXX North America 600 (NR) EUR	50,00 %
STOXX Asia/Pacific 600 (NR) EUR	10,00 %
MSCI Emerging Markets (NR)	7,50 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	7,644680 %
Größter potenzieller Risikobetrag	1,029332 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	9,265350 %

Warburg - AKTIEN GLOBAL

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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 1,09 %

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 Rücknahmeaufschläge im Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeaufschläge	0,00 EUR

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

Warburg - AKTIEN GLOBAL

- Transaktionskosten11.961,74 EUR

(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 zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

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.

Warburg - AKTIEN GLOBAL

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.

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 - AKTIEN GLOBAL - 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