



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2022

M.M.Warburg Structured Equity Invest

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

RCS-Nr. K984

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	7
Vermögensaufstellung des Fonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	12
Vermögensentwicklung des Fonds	12
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	12
Anhang zum Jahresabschluss	13
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	16
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	19

Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

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. November 2022:
Marc-Oliver Scharwath
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

bis zum 28. Februar 2022:
Thondikulam Easwaran Srikumar
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Global Head Fund Solutions
Apex Group Ltd.
Hong Kong/China

Dr. Dirk Franz (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied der Geschäftsführung
LBBW Asset Management Investment-
gesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

seit dem 1. Juli 2022:
Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Generalbevollmächtigter
Fürstlich Castell'sche Bank
Würzburg/Deutschland

Investmentberater

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
www.mmwarburg.de

Verwahrstelle sowie Register- und Transferstelle

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
www.mmwarburg.de

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden

Zahlstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
www.kpmg.lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

1. Anlageziele und Anlagestrategie

Ziel der Anlagepolitik ist die nachhaltige Wertsteigerung der von den Anlegern eingebrachten Anlagemittel bei möglichst geringer Volatilität. Anlageziel des Fonds ist es, langfristig die Performance von 3-Monats EURIBOR + 400 Basispunkte p.a. zu erzielen.

Das Fondsvermögen wird dazu entsprechend der Einschätzung des Portfoliomanagements in Anleihen, Aktienanleihen, Discountzertifikate und Aktien angelegt. Der Investitionsgrad für diese Anlageklassen beträgt jeweils bis zu 100% des Anlagevermögens. Es können Kaufoptionen auf alle im Bestand befindlichen Aktien veräußert werden. Das Fondsvermögen muss zu mindestens 70% aus Anlagen in EUR bestehen. Die Liquiditätsquote beträgt bis zu 100%.

2. Anlagepolitik im Geschäftsjahr

Die Anlage des Fondskapitals erfolgte in 4 Anlagearten: Geldmarkt/EUR-Anleihen, Discountzertifikate, Aktienanleihen und Aktien. Auf alle gekauften Aktien wurden Kaufoptionen verkauft. Im Jahre 2022 war das Fondsvermögen vollständig in diese Anlagearten investiert. Kapitalzuflüsse wurden zeitnah investiert.

Zum 31. Dezember 2022 bestand folgende Aufteilung zwischen den Anlagearten:

Geldmarkt/Zins + Div. Forderungen:	16,0% (15,5% Cash / 0,5% Dividende)
EUR Anleihen:	10,9%
Discountzertifikate:	42,5%
Aktienanleihen/ Wandelanleihen:	4,2% (4,2% AA/0,0% WA)
Aktien mit Covered Call Writing:	26,6% (33,3% Aktien / -6,7% Optionen)
- Verbindlichkeiten:	0,2%

Im Wesentlichen wurde in 2022 in Discountzertifikate und Aktien mit Covered Call Writing investiert (zusammen 69,1% des Fondsvermögens). Des Weiteren waren 10,9% per Geschäftsjahresende in EUR Anleihen investiert. Das Fondsvermögen wurde breit diversifiziert angelegt. Zum 31. Dezember 2022 enthält das Portfolio mehr als 70 verschiedene Titel; kein Wertpapier überschreitet die 4% Gewichtungsgrenze.

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 musste der Fonds einen Rückgang des NAV pro Anteil von 2,94% hinnehmen. 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.

Zu Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2022 betrug das Fondsvermögen ca. EUR 31,3 Mio. Es besteht eine Anteilklasse.

Quellen des Veräußerungsergebnisses/Makroökonomische Rahmenbedingungen

Alle vier Anlagearten (EUR-Anleihen, Discountzertifikate, Aktienanleihen, Aktien mit Covered Call Writing) trugen im Laufe des Geschäftsjahres zum Ergebnis bei. Das Jahr 2022 war von heftigen Marktturbulenzen gekennzeichnet. Ursachen waren einerseits die fortgesetzte Unterbrechung der globalen Lieferketten aufgrund der Corona Pandemie, andererseits der Ausbruch des Ukraine Krieges, der insbesondere zu starken Verwerfungen bei den Energiepreisen geführt hat. Beide Ereignisse sorgten in Verbindung für einen starken Anstieg der Inflation weltweit, was wiederum die globalen Notenbanken zu stetigen Zinserhöhungen zwang:

Der Referenzzins 3M - Euribor ist vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 von -0,57% auf 2,13% angestiegen.

Der Anstieg des globalen Zinsniveaus um ca. 3 Prozentpunkte sorgte zum einen zu starken Kursabschlägen bei den investierten EUR Anleihen, zum anderen konnten im Laufe des Jahres 2022 Neuengagements bei Discountzertifikaten und beim Covered Call Writing auch aufgrund der gestiegenen Volatilität zu sehr attraktiven Optionsprämien vorgenommen werden. Die Kassenhaltung von ca. 15% zum Jahresende 2022 ist auf das Auslaufen von Derivate Konstruktionen zurückzuführen. Die Mittel werden zeitnah in 2023 wieder entsprechend der Anlagerichtlinien investiert.

Bericht über den Geschäftsverlauf

3. Wesentliche Risiken im Geschäftsjahr

Zinsänderungsrisiken

Zum 31. Dezember 2022 weisen ca. 11% der im Portfolio enthaltenen EUR Anleihen eine Endfälligkeit von > 1 Jahr auf. Die Duration des Gesamtportfolioanteils ist niedrig. Das Portfolio weist damit insgesamt ein geringes Zinsänderungsrisiko auf.

Währungsrisiken

Alle Anlagen sowie die Liquiditätshaltung erfolgen in EUR, Fremdwährungsrisiken bestehen daher nicht.

Marktpreisrisiken

Das Fondsvermögen war im Geschäftsjahr überwiegend am Aktienmarkt, am Rentenmarkt, in Zertifikaten und in Aktienderivatestrukturen angelegt. Damit ist der Fonds Marktpreisrisiken ausgesetzt. Die Aktienanlagen sind vollständig durch den Verkauf von Kaufoptionen abgedeckt. Somit ist der Fonds nicht vollständig, sondern nur anteilig dem Marktpreisrisiko von Aktien ausgesetzt. Bei Zertifikaten besteht ein Ausfallrisiko des Emittenten. Es werden keine Zertifikate von Emittenten erworben, die kein Investmentgrade Rating aufweisen.

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 Geschäftsjahr kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Euro-Märkte im Renten- und Aktienbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Geschäftsjahr war bei den vom Fonds gehaltenen Wertpapieren und Optionen keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Alle im Bestand enthaltenen Aktien sind in europäischen Auswahlindizes enthalten und weisen dementsprechend hohe Liquidität auf. Bei drohenden Ausfallrisiken eines Emittenten wird die Position umgehend verkauft. Im Geschäftsjahr gab es bei den ausgewählten Emittenten keine Ausfälle. Bei Aktienanleihen und Discountzertifikaten ist das Mindestrating des Emittenten BBB, das Durchschnittsrating ist A. Aufgrund der kurzen Restlaufzeit dieser Papiere und der guten Ratings ist hier nur ein geringes Ausfallrisiko vorhanden. Das Rating der EUR-Anleihen liegt im Bereich von BBB- bis CCC+. Im Geschäftsjahr ist keine Anleihe ausgefallen oder unter „Default“ gestellt worden.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Für die wesentlichen Ereignisse im Geschäftsjahr verweisen wir auf den Anhang zum Jahresabschluss.

Bericht über den Geschäftsverlauf

5. Ausblick

Wir rechnen in 2023 mit sich fundamental erholenden Güter- und Dienstleistungsmärkten. Die in 2022 aufgetretenen Risikothemen steigende Inflation und Lieferengpässe in der gesamten industriellen Kette werden in 2023 die Kapitalmärkte weniger stark beeinflussen. Dagegen wird das Thema Rezession zunehmend diskutiert werden. Aktuell gehen wir von einer milden Rezession aus. Die Abnahme der geopolitischen Spannungen (China, Russland, diverse Länder in Asien/Afrika/Südamerika) ist dagegen nicht zu erwarten. Ein weiterhin risikobewusstes Handeln ist nötig, um in 2023 ein positives Ergebnis erzielen zu können. Die Anlagestrategie wird dabei grundsätzlich die gleiche sein wie in 2022. Das angestiegene Zinsniveau erleichtert die Möglichkeit, positive Renditen mit weniger Risiko als in den vergangenen 3 Jahren zu erzielen.

Hinweis zum Russland- / Ukraine Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwaltenden Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Luxemburg, im April 2023

LRI Invest S.A.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest per 31. Dezember 2022

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	28.407.856,00
(WertpapierEinstandskosten EUR 29.961.491,18)	
Derivate	-2.079.712,00
Bankguthaben	4.836.731,72
Sonstige Vermögensgegenstände	171.892,76
Summe Aktiva	31.336.768,48
Sonstige Verbindlichkeiten	-59.657,43
Summe Passiva	-59.657,43
Netto-Fondsvermögen	31.277.111,05

Währungs-Übersicht des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	31,28	100,00
Summe	31,28	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	10,38	33,18
Zertifikate auf Aktien	7,79	24,89
Indexzertifikate	5,51	17,63
Verzinsliche Wertpapiere	4,73	15,13
Summe	28,41	90,83

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	20,91	66,87
Schweiz	1,52	4,87
Österreich	1,33	4,24
Irland	0,92	2,93
Großbritannien	0,87	2,78
Niederlande	0,87	2,78
USA	0,55	1,75
Finnland	0,52	1,66
Mexiko	0,39	1,24
Sonstige Länder	0,53	1,71
Summe	28,41	90,83

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	4.000,00	EUR 200,9000	803.600,00	2,57
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	800,00	EUR 503,8000	403.040,00	1,29
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	5.900,00	EUR 83,3800	491.942,00	1,57
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	12.000,00	EUR 35,1800	422.160,00	1,35
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	25.000,00	EUR 26,2500	656.250,00	2,10
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	9.000,00	EUR 53,2800	479.520,00	1,53
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	8.500,00	EUR 52,6800	447.780,00	1,43
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	25.000,00	EUR 28,4300	710.750,00	2,27
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	3.000,00	EUR 305,4500	916.350,00	2,93
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	7.000,00	EUR 61,4000	429.800,00	1,37
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	120.000,00	EUR 4,3270	519.240,00	1,66
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059	STK	8.000,00	EUR 48,1000	384.800,00	1,23
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038	STK	9.600,00	EUR 51,2400	491.904,00	1,57
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	12.000,00	EUR 96,3900	1.156.680,00	3,70
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	6.000,00	EUR 129,6400	777.840,00	2,49
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	5.500,00	EUR 101,6500	559.075,00	1,79
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	3.000,00	EUR 116,4200	349.260,00	1,12
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	17.000,00	EUR 22,0200	374.340,00	1,20
Verzinsliche Wertpapiere						
3,000% ZF Europe Finance B.V. EO-Notes 2019(19/29)	XS2010039894	EUR	300,00	% 75,9500	227.850,00	0,73
3,500% PROKON Regenerative Enrgn eG Anleihe v.16(18/17-30)	DE000A2AASM1	EUR	340,80	% 97,0000	330.576,00	1,06
4,750% PCF GmbH Notes v.21(23/26) Reg.S	XS2333301674	EUR	200,00	% 81,7750	163.550,00	0,52
5,375% Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.) FTF	XS2113662063	EUR	250,00	% 76,8260	192.065,00	0,61
5,375% Senegal, Republik EO-Bonds 2021(35-37) Reg.S	XS2333676133	EUR	200,00	% 66,9400	133.880,00	0,43
5,500% Piraeus Financial Holdings SA EO-FLR Notes 2021(26/Und.) FTF	XS2121408996	EUR	200,00	% 83,4200	166.840,00	0,53
5,500% UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.) FTF	XS2355161956	EUR	200,00	% 67,6020	135.204,00	0,43
5,625% Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2017(24)	XS1567439689	EUR	300,00	% 78,0200	234.060,00	0,75
8,659% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.) FRN	XS1640667116	EUR	200,00	% 89,1300	178.260,00	0,57
Organisierter Markt						
Zertifikate auf Aktien						
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 21.12.23 Merck 145	DE000PD1S603	STK	3.000,00	EUR 135,0900	405.270,00	1,30
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 22.06.23 ASMLHold 320	DE000PD6MW41	STK	1.000,00	EUR 310,3400	310.340,00	0,99
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 23.03.23 Capgem. 140	DE000PD1TBY3	STK	2.000,00	EUR 136,0000	272.000,00	0,87
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 19.09.23 Porsche 60	DE000KG8LTY9	STK	6.000,00	EUR 57,6400	345.840,00	1,11
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 19.09.23 WackerCh 60	DE000KG873L8	STK	6.000,00	EUR 56,3500	338.100,00	1,08
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 19.12.23 Coca 5	DE000KF80S12	STK	55.000,00	EUR 4,6500	255.750,00	0,82
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 20.06.23 AIRBUS 65	DE000KF58532	STK	5.000,00	EUR 63,6100	318.050,00	1,02
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 20.06.23 Bayer 42,5	DE000KF2K197	STK	8.000,00	EUR 40,1200	320.960,00	1,03
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 20.06.23 Covestro 20	DE000KG50BQ0	STK	12.000,00	EUR 19,4200	233.040,00	0,75
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 23.06.23 AXA 18	DE000DV3EXY7	STK	18.000,00	EUR 17,5000	315.000,00	1,01
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 23.06.23 ENCAVIS 11	DE000DFQ3RH3	STK	25.000,00	EUR 10,5600	264.000,00	0,84
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 24.03.23 ArcelorM 16	DE000DW1BHZ6	STK	14.000,00	EUR 15,8400	221.760,00	0,71
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 24.03.23 EnKontor 50	DE000DW1B0V6	STK	6.000,00	EUR 49,4600	296.760,00	0,95
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 25.08.23 Kering 350	DE000DW4QMS3	STK	10.000,00	EUR 33,3400	333.400,00	1,07
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 28.04.23 STMicr. 25	DE000DW1P4G3	STK	12.000,00	EUR 24,3600	292.320,00	0,93
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 28.06.24 Knorr-Br 40	DE000DW3MCU1	STK	8.000,00	EUR 34,9000	279.200,00	0,89
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 20.06.23 LVMH 440	DE000GH960E3	STK	1.000,00	EUR 430,3500	430.350,00	1,38
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 20.06.23 Schneid. 105	DE000GK6WHX7	STK	3.000,00	EUR 101,1900	303.570,00	0,97
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 22.09.23 Bechtle 25	DE000HG5RL65	STK	12.000,00	EUR 23,4000	280.800,00	0,90
Landesbank Baden-Württemberg Disc-Z 22.12.2023 CAR 14	DE000LB3E9E5	STK	20.000,00	EUR 12,5600	251.200,00	0,80

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Landesbank Baden-Württemberg Disc-Z 26.05.2023 SQU 65	DE000LB3GMD3	STK	5.000,00	EUR 63,7900	318.950,00	1,02
Landesbank Baden-Württemberg Disc-Z 28.07.2023 AI3A 40	DE000LB3VU30	STK	6.000,00	EUR 38,0700	228.420,00	0,73
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 23.06.23 Sanofi	DE000MD49QR1	STK	4.500,00	EUR 68,3100	307.395,00	0,98
UBS AG (London Branch) DISC.Z 22.12.23 ENEL 4	DE000UK609G8	STK	70.000,00	EUR 3,7100	259.700,00	0,83
UBS AG (London Branch) DISC.Z 24.03.23 Aareal 18	DE000UH7EDQ3	STK	20.000,00	EUR 17,5600	351.200,00	1,12
UniCredit Bank AG HVB DIZ 23.06.23 Generali 13	DE000HB47100	STK	20.000,00	EUR 12,6400	252.800,00	0,81
Indexzertifikate						
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 21.12.23 ESTX50 2500	DE000PD5Z1A0	STK	24.000,00	EUR 23,8700	572.880,00	1,83
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 19.09.23 DAX 8800	DE000KG61BM6	STK	5.000,00	EUR 85,4200	427.100,00	1,37
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 20.09.23 ESTX50 2700	DE000KG08E73	STK	22.000,00	EUR 26,0600	573.320,00	1,83
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 21.06.23 ESTXBank 65	DE000KG08F56	STK	5.000,00	EUR 63,5100	317.550,00	1,02
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 20.09.23 ESTX50 2475	DE000GZ09XL9	STK	22.000,00	EUR 24,0000	528.000,00	1,69
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 20.09.23 TecDAX 2320	DE000GX1V7J3	STK	20.000,00	EUR 22,1100	442.200,00	1,41
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 24.03.23 ESTX50	DE000MD3GL75	STK	18.000,00	EUR 31,2300	562.140,00	1,80
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 27.10.23 ESTX50 2800	DE000SQ0PW32	STK	25.000,00	EUR 26,8200	670.500,00	2,14
UBS AG (London Branch) DISC.Z 27.10.23 DAX 10600	DE000UK80063	STK	9.000,00	EUR 101,2000	910.800,00	2,91
Vontobel Financial Products DIZ 23.06.23 ESTX50 2900	DE000VX9LBY1	STK	18.000,00	EUR 28,3200	509.760,00	1,63
Verzinsliche Wertpapiere						
2,500% Landesbank Baden-Württemberg Aktien-Anl 22(23) AIL	DE000LB3KE58	EUR	200,00	% 98,5800	197.160,00	0,63
3,125% Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1961852750	EUR	200,00	% 93,2500	186.500,00	0,60
3,625% Accento Real Estate AG Anleihe v.2020(2020/2023)	DE000A254YS5	EUR	100,00	% 59,5000	59.500,00	0,19
4,000% Chemours Co., The EO-Notes 2018(18/26)	XS1827600724	EUR	300,00	% 89,2200	267.660,00	0,86
4,625% Achmea B.V. EO-FLR Notes 2019(29/Und.) FTF	XS2056490423	EUR	300,00	% 79,5700	238.710,00	0,76
4,700% UniCredit Bank AG HVB Aktienanleihe v.22(23)AIL	DE000HB8GBA7	EUR	200,00	% 99,2000	198.400,00	0,63
4,750% Coty Inc. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1801788305	EUR	300,00	% 93,7200	281.160,00	0,90
4,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/29)	XS1824424706	EUR	500,00	% 77,8200	389.100,00	1,24
5,600% UniCredit Bank AG HVB Aktienanleihe v.22(23)MTX	DE000HB81H13	EUR	250,00	% 100,2100	250.525,00	0,80
5,700% HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH Aktienanleihe v.22(23)INN1	DE000HG4WL36	EUR	350,00	% 100,2000	350.700,00	1,12
5,750% Lenzing AG EO-FLR Notes 2020(20/Und.) FTF	XS2250987356	EUR	300,00	% 83,5100	250.530,00	0,80
8,000% UniCredit Bank AG HVB Aktienanleihe v.22(23)BNP	DE000HB8LUU5	EUR	300,00	% 100,2900	300.870,00	0,96
Summe Wertpapiervermögen				EUR	28.407.856,00	90,83
Derivate						
Optionsrechte auf Aktien						
Call Allianz 150 17.03.23 K100		STK	-40	EUR 52,2800	-209.120,00	-0,67
Call ASML Holding 400 17.03.23 K100		STK	-8	EUR 111,9300	-89.544,00	-0,29
Call BMW 68 17.03.23 K100		STK	-59	EUR 16,3500	-96.465,00	-0,31
Call Deutsche Post 32 17.03.23 K100		STK	-60	EUR 4,1000	-24.600,00	-0,08
Call Deutsche Post 34 16.06.23 K100		STK	-60	EUR 3,2600	-19.560,00	-0,06
Call Fresenius 20 16.06.23 K100		STK	-150	EUR 6,9800	-104.700,00	-0,33
Call Fresenius 24 17.03.23 K100		STK	-100	EUR 3,2200	-32.200,00	-0,10
Call HeidelbergCement 40 17.03.23 K100		STK	-90	EUR 13,7400	-123.660,00	-0,40
Call Hochtief 52 16.06.23 K100		STK	-50	EUR 4,0300	-20.150,00	-0,06
Call Hochtief 52 17.03.23 K100		STK	-35	EUR 3,0400	-10.640,00	-0,03
Call Infineon 22 16.06.23 K100		STK	-250	EUR 7,2800	-182.000,00	-0,58
Call Linde PLC 260 16.06.23 K100		STK	-30	EUR 53,3100	-159.930,00	-0,51
Call Mercedes-Benz Group AG 52 17.03.23 K100		STK	-70	EUR 10,5800	-74.060,00	-0,24
Call Nokia 3,6 17.03.23 K100		STK	-1.200	EUR 0,7900	-94.800,00	-0,30
Call OMV 34 17.03.23 K100		STK	-80	EUR 14,7000	-117.600,00	-0,38
Call Porsche 52 17.03.23 K100		STK	-96	EUR 2,6700	-25.632,00	-0,08
Call SAP 68 16.06.23 K100		STK	-60	EUR 29,6000	-177.600,00	-0,57
Call SAP 72 16.06.23 K100		STK	-60	EUR 25,8500	-155.100,00	-0,50

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens	
Call Siemens AG 100 17.03.23 K100		STK	-60	EUR	30,1300	-180.780,00	-0,58
Call Symrise AG 88 16.06.23 K100		STK	-28	EUR	16,6900	-46.732,00	-0,15
Call Symrise AG 88 17.03.23 K100		STK	-27	EUR	15,1700	-40.959,00	-0,13
Call Volkswagen Vz 100 17.03.23 K100		STK	-30	EUR	18,8700	-56.610,00	-0,18
Call Vonovia 20 17.03.23 K100		STK	-100	EUR	3,0200	-30.200,00	-0,10
Call Vonovia 24 17.03.23 K100		STK	-70	EUR	1,0100	-7.070,00	-0,02
Summe Derivate				EUR		-2.079.712,00	-6,65
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	4.836.731,72	EUR		4.836.731,72	15,46
Summe Bankguthaben				EUR		4.836.731,72	15,46
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		EUR	48.603,00	EUR		48.603,00	0,16
Wertpapierzinsen		EUR	123.289,67	EUR		123.289,67	0,39
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	0,09	EUR		0,09	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		171.892,76	0,55
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾							
				EUR		-59.657,43	-0,19
Netto-Fondsvermögen				EUR		31.277.111,05	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentberatervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest A	EUR	94,53
Umlaufende Anteile des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest A	STK	330.879,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	90,83
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	-6,65

Verpflichtungen aus Derivaten

Optionen	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev. Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Call ASML Holding 400 17.03.23 K100	EUR	-8,00	100,00	503,8000	1,000000	403.040,00
Call Allianz 150 17.03.23 K100	EUR	-40,00	100,00	200,9000	1,000000	803.600,00
Call BMW 68 17.03.23 K100	EUR	-59,00	100,00	83,3800	1,000000	491.942,00
Call Deutsche Post 32 17.03.23 K100	EUR	-60,00	100,00	35,1800	1,000000	211.080,00
Call Deutsche Post 34 16.06.23 K100	EUR	-60,00	100,00	35,1800	1,000000	211.080,00
Call Fresenius 20 16.06.23 K100	EUR	-150,00	100,00	26,2500	1,000000	393.750,00
Call Fresenius 24 17.03.23 K100	EUR	-100,00	100,00	26,2500	1,000000	262.500,00
Call HeidelbergCement 40 17.03.23 K100	EUR	-90,00	100,00	53,2800	1,000000	479.520,00
Call Hochtief 52 16.06.23 K100	EUR	-50,00	100,00	52,6800	1,000000	263.400,00
Call Hochtief 52 17.03.23 K100	EUR	-35,00	100,00	52,6800	1,000000	184.380,00
Call Infineon 22 16.06.23 K100	EUR	-250,00	100,00	28,4300	1,000000	710.750,00
Call Linde PLC 260 16.06.23 K100	EUR	-30,00	100,00	305,4500	1,000000	916.350,00
Call Mercedes-Benz Group AG 52 17.03.23 K100	EUR	-70,00	100,00	61,4000	1,000000	429.800,00
Call Nokia 3,6 17.03.23 K100	EUR	-1.200,00	100,00	4,3270	1,000000	519.240,00
Call OMV 34 17.03.23 K100	EUR	-80,00	100,00	48,1000	1,000000	384.800,00
Call Porsche 52 17.03.23 K100	EUR	-96,00	100,00	51,2400	1,000000	491.904,00
Call SAP 68 16.06.23 K100	EUR	-60,00	100,00	96,3900	1,000000	578.340,00
Call SAP 72 16.06.23 K100	EUR	-60,00	100,00	96,3900	1,000000	578.340,00
Call Siemens AG 100 17.03.23 K100	EUR	-60,00	100,00	129,6400	1,000000	777.840,00
Call Symrise AG 88 16.06.23 K100	EUR	-28,00	100,00	101,6500	1,000000	284.620,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Optionen	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev. Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Call Symrise AG 88 17.03.23 K100	EUR	-27,00	100,00	101,6500	1,000000	274.455,00
Call Volkswagen Vz 100 17.03.23 K100	EUR	-30,00	100,00	116,4200	1,000000	349.260,00
Call Vonovia 20 17.03.23 K100	EUR	-100,00	100,00	22,0200	1,000000	220.200,00
Call Vonovia 24 17.03.23 K100	EUR	-70,00	100,00	22,0200	1,000000	154.140,00
Summe Optionen						10.374.331,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.12.2022
US-Dollar	USD	1,067250	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest im Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	303.198,54
Zinsen aus Geldanlagen	3.195,77
Dividenderträge	359.625,97
Ordentlicher Ertragsausgleich	-39.370,48
Erträge insgesamt	626.649,80
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-49.354,92
Verwahrstellenvergütung	-16.808,58
Prüfungskosten	-8.820,63
Taxe d'abonnement	-16.044,00
Veröffentlichungskosten	-2.957,56
Register- und Transferstellenvergütung	-5.000,00
Regulatorische Kosten	-19.217,21
Zinsaufwendungen	-5.600,45
Bankspesen	-15.134,80
Investmentberatervergütung	-98.642,73
Risikomanagementgebühr	-6.004,48
Sonstige Aufwendungen	-6.422,16
Ordentlicher Aufwandsausgleich	14.224,61
Aufwendungen insgesamt	-235.782,91
Ordentlicher Nettoertrag	390.866,89
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	4.587.093,50
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-266.856,17
Realisierte Verluste	-3.326.835,19
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	187.809,08
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.181.211,22
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.572.078,11
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	-1.262.214,44
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-1.488.467,12
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-2.750.681,56
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-1.178.603,45

Vermögensentwicklung des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	35.249.612,29
Ausschüttungen	-358.609,00
Mittelzuflüsse	1.504.491,54
Mittelabflüsse	-4.043.973,29
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-2.539.481,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich	104.192,96
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-1.178.603,45
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	31.277.111,05

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich M.M.Warburg Structured Equity Invest A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2022	330.879,000	EUR	31.277.111,05	94,53
31.12.2021	358.255,000	EUR	35.249.612,29	98,39
31.12.2020	396.202,852	EUR	37.915.828,03	95,70

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Bei dem Investmentfonds M.M. Warburg Structured Equity Invest (der „Fonds“) handelt es sich um ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „fonds commun de placement“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rats der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Der Fonds bilanziert in Euro. Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres. Der vorliegende Abschluss wurde auf der Basis der letzten Netto-Inventarwertberechnung zum 30. Dezember 2022 gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung und unter Berücksichtigung jahresabschlussrelevanter Informationen zum 31. Dezember 2022 erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils (Anteilwert) lautet auf Euro (Fondswährung). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an einem Tag (Bewertungstag) und in einem Rhythmus berechnet, wie dies im Verkaufsprospekt Erwähnung findet, wobei diese Berechnung jedoch mindestens zweimal monatlich erfolgen muss.
Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile.
2. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere und ETF, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
 - b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, dessen Marktdaten der Verwaltungsgesellschaft vorliegen, gehandelt werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
 - d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile (mit Ausnahme börsengehandelter ETF) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - e) Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die (ggf. modelltheoretische) Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in Einklang zur Bewertungsrichtlinie in angemessener Weise bestimmt. Swaps werden, falls möglich, zu ihrem Marktwert bewertet. Ansonsten erfolgt die Bewertung von OTC Vermögenspositionen anhand eines theoretischen ermittelten Wertes – in Einklang zur Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft.

Anhang zum Jahresabschluss

- f) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
 - g) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen (theoretischen) Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
 - h) Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.
3. Sofern für den Fonds mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Abs. 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
- a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Abs. 1. dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
 - c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der Anteilklasse oder Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Falls im Fonds ausschüttungsberechtigte und nicht ausschüttungsberechtigte Anteilklassen ausgegeben werden, gilt im Fall einer Ausschüttung folgendes: Der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Wert des Netto-Fondsvermögens vermindert sich, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Netto-Fondsvermögen erhöht.
4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge.

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 53.039,98.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 28. Februar 2022 ist Herr Thondikulam Easwaran Srikumar von seinem Posten im Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. zurückgetreten.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2022 haben die Aktionäre Herrn Thomas Rosenfeld als neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 1. November 2022 wurde Herr Marc-Oliver Scharwath durch den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. als neues Mitglied des Managing Boards der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 6. März 2023 wechselte die Register- und Transferstelle des Fonds von der European Depositary Bank S.A. zur Apex Fund Services S.A..



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
M.M. Warburg Structured Equity Invest
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des M.M. Warburg Structured Equity Invest („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des M.M. Warburg Structured Equity Invest zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Vermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß der dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Managing Board der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das 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 Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 28. April 2023

KPMG Audit S.à.r.l.
Cabinet de révision agréé



M. Wirtz-Bach

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
M.M.Warburg Structured Equity Invest	A	A2AN8B	LU1453514215

Ausschüttungspolitik

Es ist vorgesehen, die Erträge des Fonds für das vergangene Geschäftsjahr (2021) auszuschütten.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Fonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
M.M.Warburg Structured Equity Invest	A	02.02.2022	EUR 1,00

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 3. Oktober sowie des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31.12.2022
M.M.Warburg Structured Equity Invest	A	0,75 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31.12.2022
M.M.Warburg Structured Equity Invest	186,50 %

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
M.M.Warburg Structured Equity Invest	29,56 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("FundRock 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 FundRock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der FundRock 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 FundRock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risiko-grundsätze, 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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 130		Stand:	31.12.2022
Geschäftsjahr: 01.01.2022 – 31.12.2022	EUR	EUR	EUR
Vergütung	Fix	Variabel	Gesamt *)
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	11.661.775,22	1.260.912,87	12.922.688,09
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			3.590.145,46
davon MA mit Kontrollfunktionen			1.919.185,34
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

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