



WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS



WARBURG INVEST

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|--|-------|
| Management und Verwaltung | 2 |
| Tätigkeitsbericht | 3 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) | 6 |
| Entwicklung des Sondervermögens | 7 |
| Verwendung der Erträge des Sondervermögens | 7 |
| Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren | 7 |
| Vermögensübersicht zum 28. Februar 2018 | 8 |
| Vermögensaufstellung im Detail | 9 |
| Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen | 21 |
| Anhang zum geprüften Jahresbericht per 28. Februar 2018 | 25 |
| Vermerk des Abschlussprüfers | 30 |

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg
(im Folgenden: WARBURG INVEST)

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.689.000,00
(Stand: 31. März 2018)

Abschlussprüfer

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

Alleingesellschafter

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
(im Folgenden: M.M. Warburg & CO (AG & Co.))

Aufsichtsrat

Joachim Olearius
Sprecher der Partner
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
- Vorsitzender -

Thomas Fischer
Sprecher des Vorstandes
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg
- stellv. Vorsitzender -

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

bis zum 30. Juni 2017:
Udo Hirschhäuser

Verwahrstelle

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

Haftende Eigenmittel: EUR 384.804.351,80
(Stand: 31. Dezember 2017)

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Das Investmentvermögen wurde im April 2013 mit der Zielsetzung aufgelegt, seinen Anlegern durch ein aktiv gesteuertes Multiasset-Anlagekonzept realen Substanzerhalt zu ermöglichen.

Investiert wird weltweit in Aktien und Anleihen. Die Region Europa wird durch Direktinvestments abgedeckt, während Investments in den USA und den Emerging Markets mittels nachhaltig investierender Fonds getätigt werden.

Bei allen Investments sind Nachhaltigkeitskriterien zu beachten. Darüber hinaus bestehen eine Reihe weiterer Restriktionen zur Sicherstellung eines defensiven Charakters des Fonds, wie bspw. eine Maximalgröße für Investments in der Peripherie oder in Fremdwährungen. Die maximale zulässige Aktienquote liegt bei 15%. Derivate sind – außer zum Zweck der Sicherung von Wechselkurs- und Zinsänderungsrisiken – gemäß Anlagerichtlinien nicht zulässig.

Als Vergleichsmaßstab wird eine Mischung aus 80% iBoxx EUR Overall all Mat TR EUR, 10% MSCI All Country World Net Return EUR und 10% JP Morgan EMBI+ Composite TR U\$ in EUR herangezogen. Aufgrund des durch die strengen Nachhaltigkeitskriterien beschränkten Anlageuniversums und des vermögensverwaltenden Auftrags ist der Vergleichsmaßstab nicht als Benchmark im klassischen Sinne zu verstehen. Es ist nicht Zielsetzung des Fonds, den Index zu schlagen.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

In der Berichtsperiode waren wir in Aktien aufgrund der sehr positiven Konjunktorentwicklung strategisch übergewichtet. Im Februar 2018 haben wir begonnen, uns taktisch vorsichtiger zu positionieren. Die Aktienquote bewegte sich im Berichtszeitraum zwischen 12 und 14 Prozent.

An den Aktienanlagen dominierte zum Ende der Berichtsperiode mit einem Anteil von 64% (Vorjahresende: 56%) der europäische Raum. Für die in diesem Rahmen erworbenen Aktientitel haben wir bei der Branchen- und Titelselektion auf eine breite Streuung Wert gelegt, um Klumpenrisiken zu vermeiden. Im Zuge von Mittelzu-

flüssen haben wir in erster Linie in zyklischen Branchen (z.B. Industrie, Automobil, Dienstleistungen) aufgestockt, um von dem positiven Konjunktur- und Marktumfeld profitieren zu können. Gekauft wurden ebenfalls Anlagen in der bislang eher gering gewichteten Finanzbranche, da diese Titel in dem Umfeld leicht steigender Zinssätze unterstützt bleiben. Dagegen haben wir in einigen defensiven Titeln (z.B. Pharma, Versorger) Gewinne realisiert.

Die globalen Aktienmärkte werden von uns indirekt abgebildet. In Frage kommende Zielfonds analysieren wir sowohl hinsichtlich der klassischen finanzanalytischen Kriterien wie Performance, Maximum Drawdown und Sharpe-Ratio als auch hinsichtlich der Qualität des zur Anwendung kommenden Nachhaltigkeitsansatzes. Schwerpunkt der außereuropäischen Aktienanlagen war Nordamerika. Im Zeitverlauf haben wir den Anteil an den gesamten Aktienanlagen aufgrund der deutlichen Bewertungsdifferenzen von ca. 31 % auf ca. 26 % reduziert. Der Anteil von Aktien aus Schwellenländern (Emerging Markets) wurde absolut und relativ (von ca. 8,5% auf ca. 14,5% der Aktienanlagen) gesteigert. Diese Allokationskomponente erzielte in der Berichtsperiode mit Abstand die beste Performance. Aktien aus der Region Asien / Pazifik machten 5,4 % des Aktienbestandes aus und sind aufgrund der geringer erwarteten Wachstumsperspektiven in der Region deutlich untergewichtet.

Im Rentensegment waren die Direktanlagen mit einem Anteil innerhalb eines Korridors zwischen 75 % und ca. 80 % des Fondsvermögens der dominierende Portfoliobaustein. Die modified Duration als Maß für die Zinssensitivität lag zum Ende der Berichtsperiode deutlich (6,25 vs. 6,75 %) unter der des IBOXX Overall. Darüber hinaus war das Zinsänderungsrisiko von USD-Bonds teilweise mittels T-Note-Futures reduziert, so dass sich auf den Gesamtbestand der Renten Direktanlagen eine Duration von ca. 6,10 % ergibt. Auf Ebene des Gesamtfonds haben wir die modified Duration des Portfolios in der Berichtsperiode deutlich von 5,00 auf 4,56 % reduziert. Diese Maßnahme erfolgte vor dem Hintergrund unserer Einschätzung, dass die Zinswende auch in Europa vollzogen wurde und daher ein zwar flacher, aber ansteigender Renditetrend ins Haus steht.

Die für die Sub-Assetklasse Unternehmensanleihen vorgegebene Gewichtung von 40 % des Fondsvermögens wurde über die gesamte Berichtsperiode voll ausgeschöpft. Jedoch lag die Quote anfänglich bei ca. 43 % des Fondsvolumens und wurde zum Jahresende 2017 auf 40 % reduziert. Die Sub-Assetklasse Unternehmensanleihen erzielte – insbesondere auf Grund der starken Entwick-

Tätigkeitsbericht

lung von Nachrangtiteln - im Berichtsjahr eine bessere Performance als die gehaltenen europäischen Staatsanleihen. Europäische Staatsanleihen wiesen in der Berichtsperiode eine signifikante Einengung der Risikoaufschläge zu deutschen Staatsanleihen auf. Daran konnte aufgrund der in den Guidelines des Fonds festgeschriebene Obergrenze von 5 Prozent pro Land für Spanien und Italien nur anteilig partizipiert werden.

In der Ratingpositionierung sind sämtliche Renten-Direktanlagen breit diversifiziert, wobei der Schwerpunkt der Anlagen weiterhin im Ratingsegment A und BBB liegt.

Der Bereich Emerging-Markets-Staatsanleihen konnte durch die zwischenzeitlich ausreichend vorhandene Anzahl an Fonds, welche die gewünschten Nachhaltigkeitskriterien abbilden, gut abgedeckt werden. Die anfängliche Quote von ca. 7% des Fondsvermögens wurde bis zum Sommer auf ca. 9% erhöht und bewegte sich im Anschluss ohne strategische Anpassungen mit dem Markt. Die Wertentwicklung von USD-denominierten Bonds der Emerging Markets lag deutlich über der Marktentwicklung des breiten europäischen Rentenmarktes. Die starke EURO-Aufwertung verkehrte diesen Performancevorteil allerdings ins Gegenteil.

Das Portfolio verzeichnete im gesamten Berichtszeitraum eine Performance von 0,39 % (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.).

Die Volatilität auf Fondspreisebene stellte sich auf niedrige 2,03 % ein. Daraus resultiert eine Sharpe-Ratio (Kennzahl für die risikogewichtete Performance) von 0,39.

Im Vergleich verlor die „Benchmark“ bei einer höheren Volatilität von 2,66 % um 0,2 % an Wert. Die sich ergebende Sharpe-Ratio beträgt 0,08.

Per Saldo entwickelte sich der Fonds mithin sowohl absolut als auch risikoadjustiert deutlich besser als der Vergleichsmaßstab.

Seit Auflegung des WARBURG – PAX – -SUBSTANZ – FONDS im April 2013 wurden eine jährliche durchschnittliche Performance von 3,1 Prozent und ein Sharpe-Ratio von 1,29 erzielt.

Die absolut positive Performance des WARBURG – PAX – -SUBSTANZ – FONDS ist im Wesentlichen auf die positive Wertentwicklung von Aktien und Unternehmensanleihen sowie Anleihen der Emerging Markets zurückzuführen. Nachteilig wirkte sich der Kursrückgang des USD zum EUR aus. Die unter Aspekten der Portfolioversicherung gegen „tail risks“ offen gehaltene USD-Position brachte in der Berichtsperiode einen negativen Ergebnisbeitrag

Temporäre Zinssicherungsgeschäfte als Schutz gegen Wertminderung bei weiter steigenden Zinsen brachten nur teilweise den gewünschten Erfolg und wirkten per Saldo performancemindernd. Der Einsatz von Zinsderivaten hatte dennoch dämpfende Wirkung auf die Schwankung des Fondspreises.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Netto-Veräußerungsergebnis setzt sich zusammen aus realisierten Netto-Gewinnen aus dem Verkauf von Aktien, Anleihen und Investmentanteilen sowie einem netto positiven Devisenergebnis. Geringfügige Verluste entstanden aus der Schließung von Zinsterminkontrakten, die zur Durationssteuerung eingegangen worden waren.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

1) Marktpreisrisiken

Zinsänderungsrisiko

Die Zinsänderungsrisiken sind gemessen an der Duration im Vergleich zum IBOXX Overall angemessen, mit einer Duration von ca. 6,2 jedoch relativ hoch, und spiegeln die Zinseinschätzung des Managements im Umfeld der Maßnahmen der EZB (negativer Einlagezins und negative Renditen bei kurzlaufenden Wertpapieren) wider.

Währungsrisiko

Der Fonds investiert überwiegend in Euro denominateden Aktien- und Indexinstrumente, bedarfsweise kommen Devisentermingeschäfte zur ergänzenden Währungssicherung zum Einsatz.

Tätigkeitsbericht

Durch die Begrenzung auf ein Maximum von 10% ungesicherter Währungsquoten sind die Währungsrisiken eher gering.

Das gesamte Exposure in USD-Investments lag während der gesamten Berichtsperiode bei ca. 10% des Fondsvolumens. Teilweise waren diese mittels Devisentermingeschäften gesichert, so dass hieraus eine Nettoposition von um ca. 8,5% resultiert. Diese lag unter einem Marktdex ohne Restriktionen. Somit wurde der Fonds durch den starken Kursrückgang des USD zum EUR nur unterdurchschnittlich getroffen.

Aktienkurs- und Sonstige Marktpreisrisiken

Der Fonds investiert bis zu 15 % des Fondsvermögens in Aktien und Aktienfonds und unterliegt deshalb den Marktpreisrisiken von Aktien.

Der WARBURG – PAX – SUBSTANZ – FONDS war entsprechend seinem Anlagekonzept in Spreadprodukte wie Staatsanleihen der europäischen Peripherie und Unternehmensanleihen investiert und somit den üblichen Marktpreisrisiken von Spreadprodukten (Spreadänderungsrisiken) ausgesetzt.

2) Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aus den überwiegend vorgenommenen Investitionen in Anleihen resultieren Adressenausfallrisiken, die bei einem Durchschnittsrating von A1 von uns als mittel eingeschätzt werden. Eine Begrenzung des Risikos ergibt sich aus der Streuung der Aussteller entsprechend den investimentrechtlichen Anlagegrenzen und zusätzlichen Restriktionen.

Der Fonds legt die nicht benötigte Liquidität in Tagesgeld vorzugsweise bei der Verwahrstelle an. Die damit verbundenen Ausfallrisiken werden als äußerst gering eingestuft.

Die mit den Aktieninvestments einhergehenden Bonitäts- und Adressenausfallrisiken sind als mittel anzusehen. Der Schwerpunkt der Aktieninvestments erfolgt in liquide und hochkapitalisierte Aktien aus Europa und den USA. Zudem beträgt die maximale Aktienquote 15%.

3) Liquiditätsrisiken

Aufgrund der hohen Markttiefe der im Fonds enthaltenen Instrumente gehen wir davon aus, dass ein jederzeitiger Handel zu einem angemessenen Erlös darstellbar ist. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität feststellbar

4) 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.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. März 2017 bis 28. Februar 2018

EUR

I. Erträge

| | | |
|----|--|--------------|
| 1. | Dividenden inländischer Aussteller | 149.181,81 |
| 2. | Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | 330.617,25 |
| 3. | Zinsen aus inländischen Wertpapieren | 372.155,61 |
| 4. | Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | 2.538.589,31 |
| 5. | Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | 417,36 |
| 6. | Erträge aus Investmentanteilen | 620.642,35 |
| 7. | Abzug ausländischer Quellensteuer | -54.207,99 |
| 8. | Sonstige Erträge | 55.418,02 |
| | davon Bestandsprovisionen | 34.648,81 |
| | davon Quellensteuer-Rückvergütung | 19.445,09 |

Summe der Erträge **4.012.813,72**

II. Aufwendungen

| | | |
|----|---------------------------------------|---------------|
| 1. | Verwaltungsvergütung | -1.186.577,92 |
| 2. | Verwahrstellenvergütung | -118.727,93 |
| 3. | Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | -19.165,88 |
| 4. | Sonstige Aufwendungen | -51.349,36 |
| | davon Fremde Depotgebühren | -37.357,69 |
| | davon Verwahrenrgelt | -11.603,41 |

Summe der Aufwendungen **-1.375.821,09**

III. Ordentlicher Nettoertrag **2.636.992,63**

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|----|---|---------------------|
| 1. | Realisierte Gewinne | 1.303.847,01 |
| | davon aus Wertpapiergeschäften | 845.122,70 |
| | davon aus Devisenkassageschäften | 458.724,31 |
| 2. | Realisierte Verluste | -263.183,18 |
| | davon aus Wertpapiergeschäften | -217.768,70 |
| | davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten | -45.414,48 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **1.040.663,83**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **3.677.656,46**

| | | |
|----|---|---------------|
| 1. | Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | -803.801,58 |
| 2. | Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | -1.878.912,53 |

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **-2.682.714,11**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **994.942,35**

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

Entwicklung des Sondervermögens

EUR

| | | |
|--|---------------|-----------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | 205.713.923,47 |
| 1. Steuerabschlag für das Vorjahr | | -676.348,12 |
| 2. Ausschüttung für das Vorjahr | | -2.423.668,00 |
| 3. Mittelzu-/abfluss (netto) | | 32.559.516,02 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen | 37.412.478,76 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen | -4.852.962,74 | |
| 4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich | | -316.551,71 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | | 994.942,35 |
| davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | -803.801,58 | |
| davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | -1.878.912,53 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | 235.851.814,01 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung

| | insgesamt EUR | je Anteil EUR |
|---|---------------------|------------------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | 9.284.409,49 | 43,628 |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr | 5.343.569,85 | 25,110 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | 3.677.656,46 | 17,282 |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen *) | 263.183,18 | 1,237 |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | 5.841.557,37 | 27,450 |
| 1. Vortrag auf neue Rechnung | 5.841.557,37 | 27,450 |
| III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug | 3.442.852,12 | 16,178 |
| 1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag | 676.348,12 | 3,178 |
| 2. Zwischenausschüttung | 0,00 | 0,000 |
| 3. Endausschüttung | 2.766.504,00 | 13,000 |

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

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilswert | |
|---------------|---|----------------|-------------|----------|
| 28.02.2018 | EUR | 235.851.814,01 | EUR | 1.108,28 |
| 28.02.2017 | EUR | 205.713.923,47 | EUR | 1.120,09 |
| 29.02.2016 | EUR | 171.165.802,19 | EUR | 1.087,05 |
| 28.02.2015 | EUR | 117.531.202,80 | EUR | 1.130,60 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

Vermögensübersicht zum 28. Februar 2018

| | Wirtschaftliche Gewichtung | Geographische Gewichtung |
|---|---|------------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | | |
| 1. Aktien | | |
| | Handel und Dienstleistung | 2,33 % Bundesrepublik Deutschland |
| | Finanzsektor | 1,52 % Frankreich |
| | Industrielle Produktion inc. Bauindustrie | 1,09 % Niederlande |
| | Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate | 0,96 % Schweiz |
| | Ernährung und Produktion von Konsumgütern | 0,67 % Spanien |
| | sonstige | 1,07 % sonstige |
| | gesamt | 7,65 % gesamt |
| 2. Anleihen | | |
| | Finanzsektor | 38,37 % Bundesrepublik Deutschland |
| | Staaten, Länder und Gemeinden | 18,70 % Frankreich |
| | Handel und Dienstleistung | 6,75 % USA |
| | Transport und Verkehr | 3,48 % Italien |
| | Ernährung und Produktion von Konsumgütern | 3,20 % Spanien |
| | sonstige | 5,23 % sonstige |
| | gesamt | 75,74 % gesamt |
| 3. sonstige Wertpapiere | Finanzsektor | 0,08 % Frankreich |
| | gesamt | 0,08 % gesamt |
| 4. Wertpapier-Investmentanteile | | 14,46 % |
| 5. Derivate | | 0,00 % |
| 6. Bankguthaben/Geldmarktfonds | | 1,98 % |
| 7. sonstige Vermögensgegenstände | | 0,51 % |
| II. Verbindlichkeiten | -0,44 % | -0,44 % |
| 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 - PAX-SUBSTANZ - FONDS

Vermögensaufstellung im Detail

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|-----------------------|------------------------------|
| Wertpapiervermögen | | | | | 230.990.729,01 | 97,94 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | 188.870.623,82 | 80,08 |
| Aktien | | | | | | |
| Aareal Bank AG DE0005408116 | STK | 9.000 | 0 0 | EUR 39,2800 | 353.520,00 | 0,15 |
| ABB Ltd. CH0012221716 | STK | 12.000 | 7.000 0 | CHF 23,3800 | 244.081,95 | 0,10 |
| adidas AG DE000A1EW/W0 | STK | 1.500 | 1.500 0 | EUR 182,0000 | 273.000,00 | 0,12 |
| Allianz SE DE0008404005 | STK | 2.400 | 400 0 | EUR 192,8600 | 462.864,00 | 0,20 |
| Amadeus IT Group S.A. ES0109067019 | STK | 4.000 | 4.000 0 | EUR 60,0200 | 240.080,00 | 0,10 |
| Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251 | STK | 3.500 | 0 0 | EUR 87,0900 | 304.815,00 | 0,13 |
| ASML Holding N.V. NL0010273215 | STK | 4.000 | 0 0 | EUR 162,1000 | 648.400,00 | 0,27 |
| Axa S.A. FR0000120628 | STK | 20.000 | 10.000 0 | EUR 25,9150 | 518.300,00 | 0,22 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) ES0113211835 | STK | 44.282 | 0 0 | EUR 6,9500 | 307.759,90 | 0,13 |
| Banco Santander S.A. ES0113900J37 | STK | 85.598 | 40.000 0 | EUR 5,7300 | 490.476,54 | 0,21 |
| BASF SE DE000BASF111 | STK | 4.500 | 1.500 0 | EUR 86,9800 | 391.410,00 | 0,17 |
| Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003 | STK | 7.000 | 1.000 0 | EUR 87,7000 | 613.900,00 | 0,26 |
| BNP Paribas S.A. FR0000131104 | STK | 6.000 | 3.000 0 | EUR 65,5200 | 393.120,00 | 0,17 |
| Capgemini SE FR0000125338 | STK | 6.000 | 1.000 0 | EUR 102,4500 | 614.700,00 | 0,26 |
| Coloplast AS DK0060448595 | STK | 3.500 | 3.500 0 | DKK 523,8000 | 246.206,12 | 0,10 |
| Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007 | STK | 5.500 | 1.500 0 | EUR 46,7500 | 257.125,00 | 0,11 |
| Compagnie Financiere Richemont AG CH0210483332 | STK | 4.200 | 4.200 0 | CHF 84,1000 | 307.294,79 | 0,13 |
| Compagnie Générale des Établissements Michelin [Mi] FR0000121261 | STK | 2.000 | 0 0 | EUR 126,4000 | 252.800,00 | 0,11 |
| Continental AG DE0005439004 | STK | 600 | 600 0 | EUR 225,9000 | 135.540,00 | 0,06 |
| Crh Plc IE0001827041 | STK | 10.000 | 0 0 | EUR 27,8500 | 278.500,00 | 0,12 |
| Daimler AG DE0007100000 | STK | 9.000 | 1.000 0 | EUR 70,3700 | 633.330,00 | 0,27 |
| Danone S.A. FR0000120644 | STK | 2.500 | 0 0 | EUR 66,6000 | 166.500,00 | 0,07 |
| Deutsche Post AG DE0005552004 | STK | 15.000 | 0 0 | EUR 37,3400 | 560.100,00 | 0,24 |
| Deutsche Telekom AG DE0005557508 | STK | 30.000 | 0 0 | EUR 13,2850 | 398.550,00 | 0,17 |
| Diageo PLC GB0002374006 | STK | 10.000 | 0 0 | GBP 24,7900 | 282.137,37 | 0,12 |
| Essilor International - Compagnie Générale d'Optiq FR0000121667 | STK | 3.500 | 0 0 | EUR 107,5500 | 376.425,00 | 0,16 |
| Geberit AG CH0030170408 | STK | 700 | 700 0 | CHF 430,5000 | 262.168,86 | 0,11 |
| Heineken N.V. NL0000009165 | STK | 3.000 | 0 0 | EUR 85,5200 | 256.560,00 | 0,11 |
| Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432 | STK | 3.000 | 1.000 0 | EUR 109,0500 | 327.150,00 | 0,14 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| ING Groep N.V. NL0011821202 | STK | 30.000 | 5.000 0 | EUR 14,6880 | 440.640,00 | 0,19 |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618 | STK | 75.000 | 25.000 0 | EUR 3,1020 | 232.650,00 | 0,10 |
| Koninklijke Philips N.V. NL0000009538 | STK | 16.000 | 6.000 0 | EUR 31,7350 | 507.760,00 | 0,22 |
| Krones AG DE0006335003 | STK | 1.500 | 0 0 | EUR 111,3000 | 166.950,00 | 0,07 |
| L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Gaz FR0000120073 | STK | 1.200 | 1.200 0 | EUR 103,3500 | 124.020,00 | 0,05 |
| L'Oréal S.A. FR0000120321 | STK | 3.000 | 600 0 | EUR 177,5000 | 532.500,00 | 0,23 |
| Linde AG DE0006483001 | STK | 2.500 | 0 0 | EUR 175,1500 | 437.875,00 | 0,19 |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014 | STK | 2.000 | 0 0 | EUR 246,9500 | 493.900,00 | 0,21 |
| Nestlé S.A. CH0038863350 | STK | 7.000 | 1.000 0 | CHF 75,9200 | 462.342,86 | 0,20 |
| Prudential PLC GB0007099541 | STK | 10.000 | 10.000 0 | GBP 18,4100 | 209.525,98 | 0,09 |
| Relx N.V. NL0006144495 | STK | 14.000 | 6.500 0 | EUR 16,8650 | 236.110,00 | 0,10 |
| SAP SE DE0007164600 | STK | 7.800 | 800 0 | EUR 85,4500 | 666.510,00 | 0,28 |
| Schneider Electric SE FR0000121972 | STK | 4.000 | 4.000 0 | EUR 72,1400 | 288.560,00 | 0,12 |
| Siemens AG DE0007236101 | STK | 5.000 | 1.000 0 | EUR 109,5000 | 547.500,00 | 0,23 |
| Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406 | STK | 7.000 | 7.000 0 | EUR 28,4200 | 198.940,00 | 0,08 |
| Société Générale S.A. FR0000130809 | STK | 4.000 | 4.000 0 | EUR 46,8750 | 187.500,00 | 0,08 |
| Sodexo S.A. FR0000121220 | STK | 2.500 | 0 0 | EUR 99,6000 | 249.000,00 | 0,11 |
| Sonova Holding AG CH0012549785 | STK | 1.500 | 0 0 | CHF 149,2000 | 194.701,81 | 0,08 |
| Telefónica S.A. ES0178430E18 | STK | 20.000 | 20.000 0 | EUR 8,0200 | 160.400,00 | 0,07 |
| Total S.A. FR0000120271 | STK | 8.000 | 0 0 | EUR 47,3000 | 378.400,00 | 0,16 |
| Unilever PLC GB00B10RZP78 | STK | 6.000 | 0 0 | GBP 37,5200 | 256.211,23 | 0,11 |
| Vinci S.A. FR0000125486 | STK | 4.500 | 1.500 0 | EUR 82,6800 | 372.060,00 | 0,16 |
| Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39 | STK | 48.454 | 0 0 | GBP 2,0480 | 112.938,93 | 0,05 |
| REITS | | | | | | |
| Unibail-Rodamco SE REIT FR0000124711 | STK | 1.000 | 0 0 | EUR 190,2500 | 190.250,00 | 0,08 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | |
| 0% Caterpillar Int FRN 2015/14.05.2018 XS1232143310 | EUR | 800.000 | 0 0 | EUR 100,0550 | 800.440,00 | 0,34 |
| 0% Johnson Control 2017/04.12.2020 XS1731617194 | EUR | 750.000 | 750.000 0 | EUR 99,8000 | 748.500,00 | 0,32 |
| 0,021% Molson Coors Br FRN 2017/15.03.2019 XS1712180477 | EUR | 700.000 | 700.000 0 | EUR 100,0900 | 700.630,00 | 0,30 |
| 0,05% PFBR CBK 2016/11.07.2024 DE000CZ40LM6 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 97,2100 | 486.050,00 | 0,21 |
| 0,125% PFBR AXA Bank 2017/14.03.2022 FR0013242302 | EUR | 1.200.000 | 1.200.000 0 | EUR 99,9150 | 1.198.980,00 | 0,51 |
| 0,125% PFBR Berlin-Han Hypo 2015/05.05.2022 DE000BHY0GP5 | EUR | 1.500.000 | 0 0 | EUR 100,0450 | 1.500.675,00 | 0,64 |
| 0,125% PFBR Danske Bank AS 2017/14.02.2022 XS1564320080 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 99,9100 | 999.100,00 | 0,42 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| 0,125% PFBR LB Hessen-Th. 2016/21.11.2022 XS1382379318 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 99,6350 | 996.350,00 | 0,42 |
| 0,125% Schweden 2018/24.04.2023 XS1756338551 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 99,6100 | 996.100,00 | 0,42 |
| 0,172% Wells Fargo FRN 2017/31.01.2022 XS1558022866 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 100,8350 | 504.175,00 | 0,21 |
| 0,25% Dexia Credit 2015/19.03.2020.19.03.2020 XS1204255522 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 101,0000 | 1.010.000,00 | 0,43 |
| 0,25% EUROFIMA 2016/.25.04.2023 XS1400224546 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 99,0000 | 990.000,00 | 0,42 |
| 0,25% OeKB 2017/26.09.2024 XS1689595830 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 98,2100 | 982.100,00 | 0,42 |
| 0,25% PFBR DBK 2016/31.08.2028 DE000DL19S68 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 91,5500 | 915.500,00 | 0,39 |
| 0,271% Bco Bilbao FRN 2017/12.04.2022 XS1594368539 | EUR | 700.000 | 700.000 0 | EUR 101,4600 | 710.220,00 | 0,30 |
| 0,3% Skandinaviska 2017/17.02.2022 XS1567475303 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 100,2050 | 501.025,00 | 0,21 |
| 0,318% Telefonica Emis 2016/17.10.2020 XS1505554698 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 100,5850 | 502.925,00 | 0,21 |
| 0,35% Italien 2017/15.06.2020 IT0005250946 | EUR | 1.400.000 | 1.400.000 0 | EUR 100,7300 | 1.410.220,00 | 0,60 |
| 0,352% Carrefour Bqe FRN 2016/20.04.2021 FR0013155868 | EUR | 700.000 | 0 0 | EUR 101,4150 | 709.905,00 | 0,30 |
| 0,371% Soc Autoroutes FRN 2015/03.01.2020 FR0013054020 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 101,1250 | 505.625,00 | 0,21 |
| 0,375% Ex-Im Bk Korea 2016/15.03.2019 XS1377840175 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 100,3550 | 1.003.550,00 | 0,43 |
| 0,375% Lettland 2016/07.10.2026 XS1501554874 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 96,1800 | 480.900,00 | 0,20 |
| 0,375% Niedersachsen 2018/09.01.2026 DE000A2G9G15 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 97,6450 | 976.450,00 | 0,41 |
| 0,375% PFBR Dexia Komm GER 2015/03.03.2022 DE000DXA1NW1 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 100,4450 | 1.004.450,00 | 0,43 |
| 0,375% Santander Consu 2017/17.02.2020 XS1564331103 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 100,7250 | 503.625,00 | 0,21 |
| 0,4% Spanien 2017/30.04.2022 ES00000128O1 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 100,4000 | 502.000,00 | 0,21 |
| 0,421% SKY PLC FRN 2015/01.04.2020 XS1212467911 | EUR | 600.000 | 0 0 | EUR 101,2350 | 607.410,00 | 0,26 |
| 0,421% Soc Autoroutes FRN 2014/29.03.2019 FR0011884899 | EUR | 600.000 | 0 0 | EUR 100,7400 | 604.440,00 | 0,26 |
| 0,472% DBK FRN 2017/16.05.2022 DE000DL19TQ2 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 101,0000 | 1.010.000,00 | 0,43 |
| 0,5% Carlsberg Br 2017/06.09.2023 XS1677902162 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 98,6350 | 986.350,00 | 0,42 |
| 0,5% Ex-Im Bk Korea 2017/30.05.2022 XS1619861864 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 99,5250 | 995.250,00 | 0,42 |
| 0,5% Island 2017/20.12.2022 XS1738511978 | EUR | 350.000 | 350.000 0 | EUR 100,3100 | 351.085,00 | 0,15 |
| 0,5% LBBW 2017/07.06.2022 DE000LB1DVL8 | EUR | 900.000 | 900.000 0 | EUR 100,3100 | 902.790,00 | 0,38 |
| 0,5% PFBR Nationale-Neder 2017/10.10.2024 NL0012650477 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 99,0600 | 495.300,00 | 0,21 |
| 0,5% PFBR Wüstenrot Bausp 2017/28.11.2025 DE000WBP0A38 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 98,1240 | 981.240,00 | 0,42 |
| 0,5% Unilever NV 2015/03.02.2022 XS1178970106 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 100,9100 | 504.550,00 | 0,21 |
| 0,521% Cap Gemini FRN 2015/02.07.2018 FR0012821924 | EUR | 800.000 | 0 0 | EUR 100,0900 | 800.720,00 | 0,34 |
| 0,622% Vodafone FRN 2016/25.02.2019 XS1372838083 | EUR | 550.000 | 0 0 | EUR 100,9050 | 554.977,50 | 0,24 |
| 0,625% Atlas Copco 2016/30.08.2026 XS1482736185 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 96,4000 | 385.600,00 | 0,16 |
| 0,625% Compass Group I 2017/03.07.2024 XS1637093508 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 99,0250 | 495.125,00 | 0,21 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| 0,625% Dt Pfandbrief 2018/23.02.2022 DE000A2GSLC6 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 99,8600 | 998.600,00 | 0,42 |
| 0,625% Investitionsban 2015/29.07.2022 DE000A13SL59 | EUR | 1.300.000 | 0 0 | EUR 101,5420 | 1.320.046,00 | 0,56 |
| 0,625% Kimberly Corp 2017/07.09.2024 XS1679515038 | EUR | 700.000 | 700.000 0 | EUR 98,9050 | 692.335,00 | 0,29 |
| 0,625% Municipality F 2017/26.11.2026 XS1548533329 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 98,6300 | 986.300,00 | 0,42 |
| 0,625% PFBR Dt Kreditbank 2015/22.09.2023 DE000DKB0440 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 101,2750 | 1.012.750,00 | 0,43 |
| 0,625% PFBR Lloyds TSB Bank 2015/14.09.2022 XS1290654513 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 101,4450 | 1.014.450,00 | 0,43 |
| 0,625% PFBR Münchener Hypo 2017/23.10.2026 DE000MHB19J4 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 98,5980 | 985.980,00 | 0,42 |
| 0,669% RCI Bnq FRN 2016/18.03.2019 FR0013136330 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 100,9800 | 1.009.800,00 | 0,43 |
| 0,672% Veolia 2017/30.03.2022 FR0013246725 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 101,2900 | 506.450,00 | 0,21 |
| 0,688% Geberit Interna 2015/30.03.2021 XS1117297942 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 101,6000 | 508.000,00 | 0,22 |
| 0,747% Com Auto Madrid 2017/30.04.2022 ES0000101842 | EUR | 750.000 | 750.000 0 | EUR 101,4650 | 760.987,50 | 0,32 |
| 0,75% ABB Finance B.V 2017/16.05.2024 XS1613121422 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 100,5500 | 502.750,00 | 0,21 |
| 0,75% Berlin 2015/08.09.2023 DE000A161WS6 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,2400 | 511.200,00 | 0,22 |
| 0,75% CITI 2016/26.10.2023 XS1457608013 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 99,2400 | 496.200,00 | 0,21 |
| 0,75% EU 2016/04.04.2031 EU000A18Z2D4 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 95,2650 | 476.325,00 | 0,20 |
| 0,75% Hessen 2016/04.08.2036 DE000A1RQC02 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 87,7700 | 438.850,00 | 0,19 |
| 0,75% LVMH 2017/26.05.2024 FR0013257623 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 100,6750 | 503.375,00 | 0,21 |
| 0,75% Mediobanca - Ba 2017/17.02.2020 XS1551000364 | EUR | 475.000 | 0 0 | EUR 101,3600 | 481.460,00 | 0,20 |
| 0,75% National Grid 2015/11.02.2022 XS1188094673 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 101,5600 | 406.240,00 | 0,17 |
| 0,75% PFBR UNICREDIT 2015/30.04.2025 IT0005090813 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 99,4650 | 994.650,00 | 0,42 |
| 0,75% Telefonica Emis 2016/13.04.2022 XS1394777665 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 101,1900 | 1.011.900,00 | 0,43 |
| 0,75% WPP Finance 201 2015/18.11.2019 XS1321974740 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 101,3700 | 506.850,00 | 0,21 |
| 0,8% Belgien 2018/22.06.2028 BE0000345547 | EUR | 880.000 | 880.000 0 | EUR 98,3800 | 865.744,00 | 0,37 |
| 0,872% Mitsub UFJ Fin 2017/07.09.2024 XS1675764945 | EUR | 250.000 | 250.000 0 | EUR 99,4450 | 248.612,50 | 0,11 |
| 0,875% Kommunalbanken 2017/24.05.2027 XS1617533275 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 0 | EUR 98,9650 | 989.650,00 | 0,42 |
| 0,875% KommuneKredit 2016/.03.11.2036 XS1511904564 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 88,9350 | 444.675,00 | 0,19 |
| 0,875% PFBR CBK 2015/08.09.2025 DE000CZ40KZ0 | EUR | 1.100.000 | 0 0 | EUR 101,5500 | 1.117.050,00 | 0,47 |
| 0,875% PFBR WL BANK 2015/18.01.2030 DE000A13SR38 | EUR | 1.500.000 | 0 0 | EUR 96,4760 | 1.447.140,00 | 0,61 |
| 0,875% Quebec 2017/04.05.2027 XS1606720131 | EUR | 1.250.000 | 1.250.000 0 | EUR 98,6000 | 1.232.500,00 | 0,52 |
| 0,875% Santander Cons 2017/24.01.2022 XS1550951641 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 101,5150 | 1.015.150,00 | 0,43 |
| 0,9% Irland 2018/15.05.2028 IE00BDHDP44 | EUR | 1.250.000 | 1.250.000 0 | EUR 97,9600 | 1.224.500,00 | 0,52 |
| 1% Apple Inc. 2014/10.11.2022 XS1135334800 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 103,3300 | 516.650,00 | 0,22 |
| 1% Belgien 2015/22.06.2031 BE0000335449 | EUR | 850.000 | 0 0 | EUR 97,9200 | 832.320,00 | 0,35 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| 1% BMW Fin 2015/21.01.2025 XS1168962063 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 101,1200 | 404.480,00 | 0,17 |
| 1% Evonik Ind 2015/23.01.2023 XS1170787797 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,5200 | 512.600,00 | 0,22 |
| 1% Heineken NV 2016/.04.05.2026 XS1401174633 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 99,2300 | 496.150,00 | 0,21 |
| 1% Kellogg 2016/17.05.2024 XS1410417544 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 100,0350 | 500.175,00 | 0,21 |
| 1% PFBR Dexia Komm GER 2014/11.06.2019 DE000DXA1NV3 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 101,6600 | 1.016.600,00 | 0,43 |
| 1% Unilever NV 2017/14.02.2027 XS1566101603 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 99,0950 | 495.475,00 | 0,21 |
| 1,1% MasterCard 2015/01.12.2022 XS1327027998 | EUR | 300.000 | 300.000 0 | EUR 102,7000 | 308.100,00 | 0,13 |
| 1,125% Danone 2015/14.01.2025 FR0012432912 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 101,7000 | 508.500,00 | 0,22 |
| 1,125% Komink KPN 2016/11.09.2028 XS1485533431 | EUR | 600.000 | 300.000 0 | EUR 95,0000 | 570.000,00 | 0,24 |
| 1,125% Macquarie Bank 2015/20.01.2022 XS1169353338 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 102,7000 | 410.800,00 | 0,17 |
| 1,125% PFBR LB Hessen-Th. 2014/27.05.2021 XS1071847245 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 103,9250 | 1.039.250,00 | 0,44 |
| 1,125% The Coca-Cola 2015/09.03.2027 XS1197833053 | EUR | 750.000 | 0 0 | EUR 100,5050 | 753.787,50 | 0,32 |
| 1,125% UBS 2015/30.06.2020 XS1254428540 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,7600 | 513.800,00 | 0,22 |
| 1,15% Spanien 2015/30.07.2020 ES00000127H7 | EUR | 1.300.000 | 0 0 | EUR 102,9930 | 1.338.909,00 | 0,57 |
| 1,2% Brown-Forman Co 2016/07.07.2026 XS1441773550 | EUR | 750.000 | 750.000 0 | EUR 99,6100 | 747.075,00 | 0,32 |
| 1,2% Italien 2017/01.04.2022 IT0005244782 | EUR | 1.500.000 | 1.500.000 0 | EUR 102,3100 | 1.534.650,00 | 0,65 |
| 1,25% Autoroutes FRA 2017/18.01.2027 FR0013231099 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 101,0500 | 505.250,00 | 0,21 |
| 1,25% Avinor AS 2017/09.02.2027 XS1562601424 | EUR | 900.000 | 0 0 | EUR 100,6750 | 906.075,00 | 0,38 |
| 1,25% Blackrock 2015/06.05.2025 XS1117297785 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 102,1000 | 306.300,00 | 0,13 |
| 1,25% EIB 2014/13.11.2026 XS1107718279 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 104,5650 | 522.825,00 | 0,22 |
| 1,25% ESM 2013/15.10.2018 EU000A1U98Z1 | EUR | 550.000 | 0 0 | EUR 101,1070 | 556.088,50 | 0,24 |
| 1,25% KFW 2016/04.07.2036 DE000A168Y48 | EUR | 700.000 | 0 0 | EUR 98,1070 | 686.749,00 | 0,29 |
| 1,25% Lloyds TSB Bank 2015/13.01.2025 XS1167204699 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,5350 | 512.675,00 | 0,22 |
| 1,25% Municipality F 2018/23.02.2033 XS1756367147 | EUR | 400.000 | 400.000 0 | EUR 99,3950 | 397.580,00 | 0,17 |
| 1,25% PFBR ABN 2018/10.01.2033 XS1747670922 | EUR | 1.500.000 | 1.500.000 0 | EUR 97,6900 | 1.465.350,00 | 0,62 |
| 1,25% PFBR Unione d Ban It 2018/15.01.2030 IT0005320665 | EUR | 800.000 | 800.000 0 | EUR 96,8200 | 774.560,00 | 0,33 |
| 1,25% Svenska Handel VRN 2018/02.03.2028 XS1782803503 | EUR | 900.000 | 900.000 0 | EUR 100,3450 | 903.105,00 | 0,38 |
| 1,3% Spanien 2016/31.10.2026 ES00000128H5 | EUR | 1.250.000 | 850.000 0 | EUR 100,0100 | 1.250.125,00 | 0,53 |
| 1,35% Caterpillar Fin 2016/18.05.2019 US14912L6R76 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 98,5630 | 403.615,89 | 0,17 |
| 1,375% Alfa Laval Trea 2014/12.09.2022 XS1108679645 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 103,8100 | 1.038.100,00 | 0,44 |
| 1,375% ASML 2016/07.07.2026 XS1405780963 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 101,7900 | 407.160,00 | 0,17 |
| 1,375% CS London 2014/29.11.2019 XS1074053130 | EUR | 750.000 | 0 0 | EUR 102,5400 | 769.050,00 | 0,33 |
| 1,375% Dexia Credit 2014/18.09.2019 XS1045697494 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,6200 | 513.100,00 | 0,22 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| 1,375% ING Groep NV 2017/11.01.2028 XS1730885073 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 98,2450 | 491.225,00 | 0,21 |
| 1,375% Lettland 2016/16.05.2036 XS1409726731 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 96,0600 | 480.300,00 | 0,20 |
| 1,375% PFBR Banca Popolare 2014/05.08.2019 IT0005039711 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,2500 | 511.250,00 | 0,22 |
| 1,375% RCI Bnq 2017/08.03.2024 FR0013241361 | EUR | 750.000 | 750.000 0 | EUR 102,4150 | 768.112,50 | 0,33 |
| 1,375% Skandinaviska VRN 2016/31.10.2028 XS1511589605 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 100,2950 | 501.475,00 | 0,21 |
| 1,375% Snam 2015/19.11.2023 XS1318709497 | EUR | 150.000 | 0 0 | EUR 103,3650 | 155.047,50 | 0,07 |
| 1,375% Wells Fargo 2016/26.10.2026 XS1400169931 | EUR | 600.000 | 0 0 | EUR 99,7250 | 598.350,00 | 0,25 |
| 1,4% Toyota Mot Cred 2016/20.05.2019 US89236TDE29 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 98,6750 | 404.074,53 | 0,17 |
| 1,5% 3M Co 2016/02.06.2031 XS1421915049 | EUR | 750.000 | 0 0 | EUR 101,9300 | 764.475,00 | 0,32 |
| 1,5% DBK 2017/20.01.2022 DE000DL19TA6 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,2450 | 511.225,00 | 0,22 |
| 1,5% ENI 2017/17.01.2027 XS1551068676 | EUR | 700.000 | 0 0 | EUR 100,5750 | 704.025,00 | 0,30 |
| 1,5% Finnland 2017/21.09.2020 XS1685621101 | USD | 350.000 | 350.000 0 | USD 97,6650 | 279.957,00 | 0,12 |
| 1,5% Italien 2015/01.06.2025 IT0005090318 | EUR | 1.750.000 | 750.000 0 | EUR 99,5600 | 1.742.300,00 | 0,74 |
| 1,5% MBS Aeroports Paris POOL 2015/24.07.2023 FR0012861821 | EUR | 600.000 | 0 0 | EUR 104,7750 | 628.650,00 | 0,27 |
| 1,5% Praxair 2014/11.03.2020 XS1043498382 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 103,1250 | 412.500,00 | 0,17 |
| 1,5% Royal Canada 2016/29.07.2019 US78012KRK50 | USD | 400.000 | 0 0 | USD 98,5220 | 322.758,39 | 0,14 |
| 1,5% Schweden 2017/25.07.2019 XS1650589259 | USD | 500.000 | 500.000 0 | USD 98,9150 | 405.057,33 | 0,17 |
| 1,528% FCE 2015/09.11.2020 XS1317725726 | EUR | 700.000 | 0 0 | EUR 103,6950 | 725.865,00 | 0,31 |
| 1,6% Spanien 2015/30.04.2025 ES00000126Z1 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 104,3700 | 1.043.700,00 | 0,44 |
| 1,6% Vodafone 2016/29.07.2031 XS1463101680 | EUR | 1.050.000 | 300.000 0 | EUR 92,8800 | 975.240,00 | 0,41 |
| 1,625% Aareal Bank AG 2014/05.02.2019 DE000A1TNC78 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 101,6200 | 1.016.200,00 | 0,43 |
| 1,625% Berlin 2014/03.06.2024 DE000A11QEJ1 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 107,2590 | 1.072.590,00 | 0,45 |
| 1,625% BMW Fin 2014/17.07.2019 XS1015212811 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 102,4890 | 409.956,00 | 0,17 |
| 1,625% Brandenburg 2014/28.05.2024 DE000A11QER4 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 107,1400 | 1.071.400,00 | 0,45 |
| 1,625% Dexia Credit 2013/29.10.2018 XS0986147709 | EUR | 750.000 | 0 0 | EUR 100,6800 | 755.100,00 | 0,32 |
| 1,625% Dt Börse AG 2015/08.10.2025 DE000A1684V3 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 107,0500 | 535.250,00 | 0,23 |
| 1,625% Export Dev 2017/17.01.2020 US30216BGN64 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 98,6600 | 404.013,10 | 0,17 |
| 1,625% Italgas S.P.A. 2018/18.01.2029 XS1761714564 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 99,0850 | 495.425,00 | 0,21 |
| 1,625% KBC Groep VRN 2017/18.09.2029 BE0002290592 | EUR | 600.000 | 600.000 0 | EUR 100,0300 | 600.180,00 | 0,25 |
| 1,625% Klepierre 2017/13.12.2032 FR0013300605 | EUR | 700.000 | 700.000 0 | EUR 97,0850 | 679.595,00 | 0,29 |
| 1,625% NN Group N.V. 2017/01.06.2027 XS1623355457 | EUR | 700.000 | 700.000 0 | EUR 101,9600 | 713.720,00 | 0,30 |
| 1,625% PFBR Dt Kreditbank 2014/18.06.2024 DE000DKB0333 | EUR | 800.000 | 0 0 | EUR 106,8500 | 854.800,00 | 0,36 |
| 1,625% PFBR SG 2013/05.01.2021 FR0011644392 | EUR | 800.000 | 0 0 | EUR 105,0590 | 840.472,00 | 0,36 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| 1,625% Slowakische Rep 2016/21.01.2031 SK4120011420 | EUR | 1.250.000 | 0 0 | EUR 102,9600 | 1.287.000,00 | 0,55 |
| 1,625% St Chart PLC 2014/13.06.2021 XS1077631635 | EUR | 900.000 | 0 0 | EUR 104,2700 | 938.430,00 | 0,40 |
| 1,625% Statoil 2015/17.02.2035 XS1190624202 | EUR | 1.000.000 | 500.000 0 | EUR 99,4100 | 994.100,00 | 0,42 |
| 1,65% Italien 2015/01.03.2032 IT0005094088 | EUR | 2.000.000 | 200.000 0 | EUR 90,9900 | 1.819.800,00 | 0,77 |
| 1,7% Irland 2017/15.05.2037 IE00BV8C9B83 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 101,2800 | 1.012.800,00 | 0,43 |
| 1,75% AP MollerMaersk 2016/18.03.2021 XS1381693248 | EUR | 750.000 | 0 0 | EUR 104,3800 | 782.850,00 | 0,33 |
| 1,75% Autostrade per 2016/01.02.2027 XS1528093799 | EUR | 800.000 | 0 0 | EUR 102,6300 | 821.040,00 | 0,35 |
| 1,75% Chile 2016/20.01.2026 XS1346652891 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 103,7600 | 518.800,00 | 0,22 |
| 1,75% SAP 2014/22.02.2027 DE000A13SL34 | EUR | 350.000 | 0 0 | EUR 106,8750 | 374.062,50 | 0,16 |
| 1,75% Ungarn 2017/10.10.2027 XS1696445516 | EUR | 600.000 | 600.000 0 | EUR 101,9600 | 611.760,00 | 0,26 |
| 1,75% Wells Fargo Ban 2016/24.05.2019 US94988J5D54 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 99,1860 | 406.167,08 | 0,17 |
| 1,75% WI Bank 2012/06.12.2022 DE000A1R0105 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 106,5600 | 532.800,00 | 0,23 |
| 1,85% Texas Instr 2016/15.05.2022 US882508BA13 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 95,6850 | 391.830,47 | 0,17 |
| 1,875% Bayerische LBKA 2013/25.01.2023 DE000A0Z1T79 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 107,5710 | 537.855,00 | 0,23 |
| 1,875% Transurban Fina 2014/16.09.2024 XS1109744778 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 105,2550 | 263.137,50 | 0,11 |
| 1,95% Spanien 2015/30.07.2030 ES00000127A2 | EUR | 2.700.000 | 0 0 | EUR 101,7800 | 2.748.060,00 | 1,17 |
| 2% BNP 2013/28.01.2019 XS0965065112 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,0800 | 510.400,00 | 0,22 |
| 2% Intesa 2014/18.06.2021 XS1077772538 | EUR | 700.000 | 100.000 0 | EUR 105,4400 | 738.080,00 | 0,31 |
| 2% IRLAND TREASURY BOND 15/18.02.45 IE00BV8C9186 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 104,0130 | 520.065,00 | 0,22 |
| 2% LPN Lunar Funding V 2013/30.09.2020 XS0972165848 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 104,8400 | 524.200,00 | 0,22 |
| 2% Polen 2016/25.10.2046 XS1508566558 | EUR | 625.000 | 0 0 | EUR 99,7600 | 623.500,00 | 0,26 |
| 2,1% MasterCard 2015/01.12.2027 XS1327028459 | EUR | 550.000 | 0 0 | EUR 107,1650 | 589.407,50 | 0,25 |
| 2,1% Molson Coors Br 2016/15.07.2021 US60871RAF73 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 96,3600 | 394.594,59 | 0,17 |
| 2,1% St Chart PLC 2016/19.08.2019 XS1480699484 | USD | 300.000 | 0 0 | USD 98,8450 | 242.862,41 | 0,10 |
| 2,125% CITI 2014/10.09.2026 XS1107727007 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 106,2900 | 531.450,00 | 0,23 |
| 2,125% Daimler N-Amer 2016/06.04.2020 DE000A18ZSF5 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 98,4650 | 403.214,58 | 0,17 |
| 2,125% Itv Plc FRN 2015/21.09.2022 XS1292425664 | EUR | 750.000 | 0 0 | EUR 105,6100 | 792.075,00 | 0,34 |
| 2,125% KFW 2013/15.08.2023 DE000A1R07S9 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 109,9520 | 1.099.520,00 | 0,47 |
| 2,125% Litauen 2014/29.10.2026 XS1130139667 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 110,9250 | 554.625,00 | 0,24 |
| 2,125% Litauen 2015/22.10.2035 XS1310032260 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 109,1350 | 1.091.350,00 | 0,46 |
| 2,15% Toyota Mot Cred 2017/08.09.2022 US89236TEC53 | USD | 800.000 | 800.000 0 | USD 96,1280 | 629.831,29 | 0,27 |
| 2,2% Italien 2017/01.06.2027 IT0005240830 | EUR | 2.000.000 | 2.000.000 0 | EUR 102,0750 | 2.041.500,00 | 0,87 |
| 2,25% BNP 2016/11.01.2027 XS1470601656 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 103,0100 | 515.050,00 | 0,22 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| 2,25% Kinder 2015/16.03.2027 XS1196817586 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 103,6800 | 518.400,00 | 0,22 |
| 2,25% PFBR Bco Bilbao 2014/12.06.2024 ES0413211816 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 110,2450 | 551.225,00 | 0,23 |
| 2,25% Repsol Int 2014/10.12.2026 XS1148073205 | EUR | 700.000 | 0 0 | EUR 108,8900 | 762.230,00 | 0,32 |
| 2,25% Wells Fargo 2013/03.09.2020 XS0968433135 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 105,4200 | 421.680,00 | 0,18 |
| 2,25% ÖBB-Infra 2013/04.07.2023 XS0949964810 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 110,0400 | 550.200,00 | 0,23 |
| 2,375% Quebec 2014/22.01.2024 XS1019493896 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 110,2900 | 551.450,00 | 0,23 |
| 2,375% Royal Mail PLC 2014/29.07.2024 XS1091654761 | EUR | 1.375.000 | 375.000 0 | EUR 108,4600 | 1.491.325,00 | 0,63 |
| 2,5% Apple Inc. 2015/09.02.2025 US037833AZ38 | USD | 600.000 | 0 0 | USD 95,0000 | 466.830,47 | 0,20 |
| 2,5% Cap Gemini 2015/01.07.2023 FR0012821940 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 109,4550 | 1.094.550,00 | 0,46 |
| 2,5% Carlsberg Br 2014/28.05.2024 XS1071713470 | EUR | 700.000 | 0 0 | EUR 109,3000 | 765.100,00 | 0,32 |
| 2,5% Santander Iss 2015/18.03.2025 XS1201001572 | EUR | 900.000 | 0 0 | EUR 104,4800 | 940.320,00 | 0,40 |
| 2,5% Schneider 2013/06.09.2021 FR0011561000 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 108,0300 | 432.120,00 | 0,18 |
| 2,6% Elm VRN 2015/01.09.2099 XS1209031019 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 102,3300 | 1.023.300,00 | 0,43 |
| 2,625% Ecolab 2015/08.07.2025 XS1255433754 | EUR | 700.000 | 0 0 | EUR 111,1700 | 778.190,00 | 0,33 |
| 2,625% Lanxess AG 2012/21.11.2022 XS0855167523 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 109,1900 | 272.975,00 | 0,12 |
| 2,625% OMV AG 2012/27.09.2022 XS0834367863 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 110,0200 | 550.100,00 | 0,23 |
| 2,625% Pepsico 2014/28.04.2026 XS1061714165 | EUR | 225.000 | 0 0 | EUR 112,6600 | 253.485,00 | 0,11 |
| 2,625% PFBR UNICREDIT 2012/25.04.2019 AT000B049226 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 103,4260 | 517.130,00 | 0,22 |
| 2,625% Total SA VRN 2015/31.12.2099 XS1195202822 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 103,1700 | 1.031.700,00 | 0,44 |
| 2,656% Svenska Handel VRN 2014/15.01.2024 XS1014674227 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,1500 | 510.750,00 | 0,22 |
| 2,7% Anheuser-Busch 2014/31.03.2026 BE6265142099 | EUR | 450.000 | 0 0 | EUR 111,3450 | 501.052,50 | 0,21 |
| 2,736% Telefonica Emis 2013/29.05.2019 XS0934042549 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 103,5350 | 517.675,00 | 0,22 |
| 2,75% Deutsche Bahn F 2014/19.03.2029 XS1045386494 | EUR | 350.000 | 0 0 | EUR 116,4700 | 407.645,00 | 0,17 |
| 2,75% Dt Börse AG VRN 2015/05.02.2041 DE000A161W62 | EUR | 650.000 | 0 0 | EUR 106,4750 | 692.087,50 | 0,29 |
| 2,75% Elisa 2013/22.01.2021 XS0973806861 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 106,9900 | 320.970,00 | 0,14 |
| 2,75% Finnland 2012/04.07.2028 FI4000037635 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 119,1390 | 357.417,00 | 0,15 |
| 2,75% Wendel 2014/02.10.2024 FR0012199156 | EUR | 700.000 | 200.000 0 | EUR 109,4550 | 766.185,00 | 0,32 |
| 2,875% Assi. Generali 2014/14.01.2020 XS1014759648 | EUR | 325.000 | 0 0 | EUR 105,4150 | 342.598,75 | 0,15 |
| 2,875% Com Auto Madrid 2014/17.07.2023 ES0000101644 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 111,5200 | 557.600,00 | 0,24 |
| 2,875% Dt Post 2012/11.12.2024 XS0862952297 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 114,0900 | 285.225,00 | 0,12 |
| 2,875% LBBW VRN 2014/27.05.2026 XS1072249045 | EUR | 900.000 | 0 0 | EUR 105,2200 | 946.980,00 | 0,40 |
| 2,875% Lettland 2014/30.04.2024 XS1063399536 | EUR | 750.000 | 0 0 | EUR 114,9950 | 862.462,50 | 0,37 |
| 2,95% VMware Inc. 2017/21.08.2022 US928563AB16 | USD | 400.000 | 400.000 0 | USD 97,0000 | 317.772,32 | 0,13 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| 3% Illinois Tool 2014/19.05.2034 XS1028954870 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 116,2750 | 581.375,00 | 0,25 |
| 3% ING Groep NV VRN 2017/11.04.2028 XS1590823859 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 108,6500 | 543.250,00 | 0,23 |
| 3% PFBR UNICREDIT 2014/31.01.2024 IT0004988553 | EUR | 600.000 | 0 0 | EUR 114,0400 | 684.240,00 | 0,29 |
| 3% Suez S.A. VRN 2014/31.12.2099 FR0011993500 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 104,9750 | 314.925,00 | 0,13 |
| 3,096% Ford Motor Cred 2016/04.05.2023 US345397XZ10 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 96,1980 | 393.931,20 | 0,17 |
| 3,125% Chile 2014/27.03.2025 US168863BW77 | USD | 1.000.000 | 0 0 | USD 98,7450 | 808.722,36 | 0,34 |
| 3,125% Orange 2013/09.01.2024 FR0011560077 | EUR | 500.000 | 200.000 0 | EUR 113,4800 | 567.400,00 | 0,24 |
| 3,125% PFBR BNP Home 2012/22.03.2022 FR0011223205 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 112,2060 | 1.122.060,00 | 0,48 |
| 3,25% ENI 2013/10.07.2023 XS0951565091 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 114,1650 | 285.412,50 | 0,12 |
| 3,25% Rentokil 2013/07.10.2021 XS0976892611 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 109,7400 | 329.220,00 | 0,14 |
| 3,375% AT&T 2014/15.03.2034 XS1076018305 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 109,4650 | 547.325,00 | 0,23 |
| 3,375% AXA SA VRN 2016/08.07.2047 XS1346228577 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 108,8100 | 1.088.100,00 | 0,46 |
| 3,375% Hannover Rück VRN 2014/31.12.2099 XS1109836038 | EUR | 700.000 | 0 0 | EUR 108,2350 | 757.645,00 | 0,32 |
| 3,375% NIKE 2016/01.11.2046 US654106AG82 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 89,7700 | 367.608,52 | 0,16 |
| 3,5% Allianz Fin II 2012/14.02.2022 DE000A1G0RU9 | EUR | 600.000 | 0 0 | EUR 113,0000 | 678.000,00 | 0,29 |
| 3,5% Bco Bilbao 2017/10.02.2027 XS1562614831 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 110,5850 | 552.925,00 | 0,23 |
| 3,5% LPN Demeter Investm VRN 2016/01.10.2046 XS1418788755 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 110,4250 | 1.104.250,00 | 0,47 |
| 3,625% ING Bank NV VRN 2014/25.02.2026 XS1037382535 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 108,4700 | 1.084.700,00 | 0,46 |
| 3,625% Rumänien 2014/24.04.2024 XS1060842975 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 114,4000 | 572.000,00 | 0,24 |
| 3,625% UNICREDIT 2013/24.01.2019 XS0973623514 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 103,4750 | 310.425,00 | 0,13 |
| 3,65% Anheuser-Busch 2016/01.02.2026 US035242AP13 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 99,1795 | 406.140,55 | 0,17 |
| 3,7% Microsoft 2016/08.08.2046 US594918BT09 | USD | 400.000 | 0 0 | USD 97,0100 | 317.805,08 | 0,13 |
| 3,875% Mondelez 2015/06.03.2045 XS1197275966 | GBP | 500.000 | 0 0 | GBP 103,0750 | 586.553,24 | 0,25 |
| 3,875% Scor Se VRN 2014/31.12.2099 FR0012199123 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 111,4200 | 557.100,00 | 0,24 |
| 4% Intesa 2013/30.10.2023 XS0986194883 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 116,8600 | 584.300,00 | 0,25 |
| 4% Polen 2014/22.01.2024 US857524AC63 | USD | 600.000 | 0 0 | USD 103,4000 | 508.108,11 | 0,22 |
| 4,004% Massachusetts E 2016/15.08.2046 USU57467AB55 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 99,2769 | 406.539,31 | 0,17 |
| 4,125% Verizon Comm 2016/15.08.2046 US92343VDC54 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 88,9800 | 364.373,46 | 0,15 |
| 4,4% Amgen 2015/01.05.2045 US031162BZ23 | USD | 500.000 | 0 0 | USD 98,5110 | 403.402,95 | 0,17 |
| 4,5% Italien 2013/01.03.2024 IT0004953417 | EUR | 750.000 | 0 0 | EUR 118,8400 | 891.300,00 | 0,38 |
| 4,625% NN Group N.V. VRN 2017/13.01.2048 XS1550988643 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 113,1400 | 565.700,00 | 0,24 |
| 5% Orange VRN 2014/31.12.2099 XS1115498260 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 115,5750 | 577.875,00 | 0,25 |
| 5,25% OMV AG VRN 2015/31.12.2099 XS1294342792 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 113,7500 | 227.500,00 | 0,10 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| Abertis Infra. 14-25 ES0211845294 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 108,1000 | 432.400,00 | 0,18 |
| Amer.Intl Grp 17/27 XS1627602201 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 100,7100 | 503.550,00 | 0,21 |
| Spanien 18-28 ES0000012B39 | EUR | 400.000 | 400.000 0 | EUR 98,6900 | 394.760,00 | 0,17 |
| Technipfinc 13/23 FR0011593300 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 108,8363 | 544.181,50 | 0,23 |
| V.F. Corp. 16/23 XS1492446460 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 99,7900 | 498.950,00 | 0,21 |
| Verizon Comm 14/22 XS1030900168 | EUR | 600.000 | 0 0 | EUR 107,5650 | 645.390,00 | 0,27 |

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere **8.004.379,49** **3,39**

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | | |
|---|-----|-----------|--------------|--------------|--------------|------|
| 1,625% Ned Waterschap 2012/23.08.2019 XS0820548716 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 103,0600 | 515.300,00 | 0,22 |
| 1,875% PFBR LB Hessen-Th. 2013/26.06.2023 XS0946693834 | EUR | 800.000 | 0 0 | EUR 108,1450 | 865.160,00 | 0,37 |
| 2,25% Chile 2012/30.10.2022 US168863BN78 | USD | 300.000 | 0 0 | USD 96,2500 | 236.486,49 | 0,10 |
| 2,5% Bk of America 2013/27.07.2020 XS0954946926 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 105,8300 | 317.490,00 | 0,13 |
| 2,5% Kering 2013/15.07.2020 FR0011535764 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 105,9000 | 317.700,00 | 0,13 |
| 2,5% PFBR Münchener Hypo 2013/04.07.2028 DE000MHB10J3 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 114,2460 | 342.738,00 | 0,15 |
| 2,75% Aeroports Paris 2013/05.06.2028 FR0011509488 | EUR | 800.000 | 200.000 0 | EUR 114,2500 | 914.000,00 | 0,39 |
| 2,875% Autoroutes FRA 2013/18.01.2023 FR0011394907 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 111,4100 | 334.230,00 | 0,14 |
| 3,125% CRH Fin Ltd VRN 2013/03.04.2023 XS0909369489 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 112,1500 | 280.375,00 | 0,12 |
| 3,375% LPN Willow No. 2 2012/27.06.2022 XS0798504030 | EUR | 150.000 | 150.000 0 | EUR 112,4000 | 168.600,00 | 0,07 |
| 4% Italien 2005/01.02.2037 IT0003934657 | EUR | 1.000.000 | 250.000 0 | EUR 119,2000 | 1.192.000,00 | 0,51 |
| 4,2% Spanien 2005/31.01.2037 ES0000012932 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 131,0700 | 1.310.700,00 | 0,56 |
| 4,4% Spanien 2013/31.10.2023 ES00000123X3 | EUR | 1.000.000 | 0 0 | EUR 120,9600 | 1.209.600,00 | 0,51 |

Investmentanteile **34.115.725,70** **14,46**

Gruppenfremde Investmentanteile

| | | | | | | |
|--|-----|--------|-------------|----------------|---------------|------|
| Candriam SRI Equity Em.Markets Namens-Anteile C Di LU1434524093 / 1,50 % | STK | 30.200 | 30.200 0 | EUR 138,5300 | 4.183.606,00 | 1,77 |
| Candriam SRI-Bond Emer.Mkts Namens-Anteile I Dis.U LU1434519762 / 0,50 % | STK | 5.200 | 3.100 0 | USD 1.103,1500 | 4.698.099,92 | 1,99 |
| Candriam SRI-Equity No.America Namens-Anteile I Ca LU1313772748 / 0,65 % | STK | 7.305 | 750 555 | USD 1.242,7000 | 7.434.826,78 | 3,15 |
| DPAM L-Bonds Em.Mkts. Sust. Actions au Port.E Dis. LU0907927841 / 0,40 % | STK | 99.500 | 41.270 0 | EUR 108,2400 | 10.769.880,00 | 4,57 |
| Erste Responsible Bd Emerg.Co. Inhaber-Anteile A o AT0000A13EF9 / 0,96 % | STK | 54.580 | 0 0 | EUR 100,4500 | 5.482.561,00 | 2,32 |
| UBS-ETF-UBS MSCI Pa.So.Re.U.E. Namens-Anteile (USD LU0629460832 / 0,40 % | STK | 25.600 | 7.600 0 | EUR 60,4200 | 1.546.752,00 | 0,66 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung | Markt Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| Derivate *) | | | | | 10.484,10 | 0,00 |
| Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | 25.337,84 | 0,01 |
| Wertpapier-Terminkontrakte | | | | | 25.337,84 | 0,01 |
| Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten | | | | | | |
| FUTURE US 10YR NOTE (CBT)MAR18 XCBT | NAU | USD | -60 | | 25.337,84 | 0,01 |
| Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten) | | | | | -14.853,74 | -0,01 |
| Devisenterminkontrakte (Verkauf) | | | | | -14.853,74 | -0,01 |
| Offene Positionen | | | | | | |
| DTG USD/EUR VERFALL 16.05.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.) | | 4.000.000,00 | | USD 99,6455 | -14.853,74 | -0,01 |

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

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 28.02.2018 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|-----------------------|------------------------------|
| Andere Vermögensgegenstände | | | | | | |
| Bankguthaben | | | | | 4.677.409,81 | 1,98 |
| EUR-Guthaben bei: | | | | | | |
| Verwahrstelle | | EUR 4.595.875,03 | | | 4.595.875,03 | 1,95 |
| Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen | | | | | | |
| Verwahrstelle | | USD 99.553,97 | | | 81.534,78 | 0,03 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | 1.213.379,65 | 0,51 |
| Dividendenansprüche | | EUR 4.945,86 | | | 4.945,86 | 0,00 |
| Rückförderbare Quellensteuer | | EUR 31.462,72 | | | 31.462,72 | 0,01 |
| Zinsansprüche | | EUR 1.176.971,07 | | | 1.176.971,07 | 0,50 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | -1.040.188,56 | -0,44 |
| Rückstellungen aus Kostenabgrenzung | | EUR -112.715,12 | | | -112.715,12 | -0,05 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften | | EUR -899.757,00 | | | -899.757,00 | -0,38 |
| Zinsverbindlichkeiten | | EUR -2.378,60 | | | -2.378,60 | 0,00 |
| Variation Margin | | EUR -37,20 | | | -37,20 | 0,00 |
| Variation Margin | | USD -25.300,64 | | | -25.300,64 | -0,01 |
| Fondsvermögen | | | | EUR | 235.851.814,01 | 100,00 |
| Anteilswert | | | | EUR | 1.108,28 | |
| Umlaufende Anteile | | | | STK | 212.808 | |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

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 | | | |
| Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA DE0005785802 | STK | 0 | 3.000 |
| Koninklijke Ahold Delhaize N.V. NL0011794037 | STK | 0 | 8.529 |
| National Grid PLC GB00BDR05C01 | STK | 0 | 5.500 |
| National Grid PLC GB00B08SNH34 | STK | 0 | 0 |
| Novozymes A/S DK0060336014 | STK | 0 | 10.000 |
| Suez S.A. FR0010613471 | STK | 0 | 15.000 |
| Veolia Environnement S.A. FR0000124141 | STK | 3.000 | 15.000 |
| Vestas Wind Systems AS DK0010268606 | STK | 0 | 5.000 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | |
| 0% Statoil FRN 2015/19.08.2019 XS1190623907 | EUR | 0 | 500.000 |
| 0% The Coca-Cola FRN 2015/09.09.2019 XS1197832832 | EUR | 0 | 500.000 |
| 0,00% BMW Fin FRN 2015/01.01.06.2018.01.06.2018 XS1239103465 | EUR | 0 | 300.000 |
| 0,001% Danone FRN 2015/14.01.2020 FR0012432904 | EUR | 0 | 500.000 |
| 0,021% Molson Coors Br FRN 2017/15.03.2019 XS1577870808 | EUR | 700.000 | 700.000 |
| 0,051% Anheuser-Busch FRN 2014/29.03.2018 BE6265140077 | EUR | 0 | 550.000 |
| 0,071% St Chart PLC FRN 2014/.13.06.2017 XS1077632013 | EUR | 0 | 500.000 |
| 0,125% Hessen 2015/14.10.2019 DE000A1RQCQ8 | EUR | 0 | 1.500.000 |
| 0,141% FCE FRN 2015/12.02.2018 XS1186131634 | EUR | 0 | 500.000 |
| 0,2% Dexia Credit 2015/31.07.2018 XS1268552061 | EUR | 0 | 1.000.000 |
| 0,375% Hessen 2016/06.07.2026 DE000A1RQCY2 | EUR | 0 | 1.000.000 |
| 0,4375% Carrefour Bqe FRN 2014/21.03.2018 XS1047514408 | EUR | 0 | 400.000 |
| 0,5% Instituto 2015/15.12.2017 XS1180277524 | EUR | 0 | 1.000.000 |
| 0,5% Lettland 2015/15.12.2020 XS1333704713 | EUR | 0 | 1.000.000 |
| 0,5% PFBR Bk of Ireland 2015/20.01.2020 XS1170193061 | EUR | 0 | 1.000.000 |
| 0,625% KFW 2017/22.02.2027 DE000A2DAR65 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 |
| 0,625% KFW 2018/07.01.2028 DE000A2GSRN0 | EUR | 1.500.000 | 1.500.000 |
| 0,75% Ald S.A. 2015/26.01.2018 XS1174814415 | EUR | 0 | 600.000 |
| 1% Eli Lilly 2015/02.06.2022 XS1240750767 | EUR | 0 | 800.000 |
| 1% Irland 2016/15.05.2026 IE00BV8C9418 | EUR | 0 | 750.000 |
| 1,125% AXA SA 2016/.15.05.2028 XS1410426024 | EUR | 0 | 500.000 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe Zugänge | Verkäufe Abgänge |
|--|--------------------------------|------------------|---------------------|
| 1,125% Dt Börse AG 2013/26.03.2018 DE000A1R1BC6 | EUR | 0 | 250.000 |
| 1,25% Anheuser 2012/24.03.2017 BE6243181672 | EUR | 0 | 250.000 |
| 1,375% NV Bank Ned 2015/21.10.2030 XS1309529680 | EUR | 0 | 1.000.000 |
| 1,375% RELX Finance B. 2016/12.05.2026 XS1384281090 | EUR | 0 | 750.000 |
| 1,4% Thermo Fisher 2017/23.01.2026 XS1651071877 | EUR | 500.000 | 500.000 |
| 1,625% Berlin 2012/26.06.2019 DE000A1PGNF3 | EUR | 0 | 500.000 |
| 1,761% ABS Pool Channel Link En VRN 2017/30.06.205 XS1620779964 | EUR | 400.000 | 400.000 |
| 2% ING Bank NV 2015/26.11.2018 US44987DAJ54 | USD | 0 | 500.000 |
| 2,15% Thermo Fisher 2015/21.07.2022 XS1250034276 | EUR | 0 | 750.000 |
| 2,25% Svenska Handel 2013/27.08.2020 XS0965050197 | EUR | 0 | 300.000 |
| 2,375% PFBR Caisse Franc 2014/17.01.2024 FR0011686401 | EUR | 0 | 500.000 |
| 2,4% Irland 2014/15.05.2030 IE00BJ38CR43 | EUR | 0 | 1.000.000 |
| 2,5% Caixabank 2013/18.04.2017 ES0340609215 | EUR | 0 | 300.000 |
| 2,5% Island 2014/15.07.2020 XS1086879167 | EUR | 0 | 500.000 |
| 2,75% Spanien 2014/30.04.2019 ES00000124V5 | EUR | 0 | 900.000 |
| 3% Holcim LUX 2014/22.01.2024 XS1019821732 | EUR | 0 | 400.000 |
| 3% ING Bank NV VRN 2016/11.04.2028 XS1394764929 | EUR | 0 | 500.000 |
| 3,5% Snam 2012/13.02.2020 XS0853682069 | EUR | 0 | 600.000 |
| Belgique 15/25 74 BE0000334434 | EUR | 0 | 1.250.000 |
| Cs Ag Ldn 15/18 Mtn XS1211053225 | EUR | 0 | 500.000 |

Andere Wertpapiere

| | | | |
|---|-----|---|--------|
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) BZR ES06132119E9 | STK | 0 | 44.282 |
| Banco Santander S.A. BZR ES06139009Q9 | STK | 0 | 84 |
| Banco Santander S.A. BZR ES06139009P1 | STK | 0 | 60.000 |

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | |
|--|-----|---|---------|
| 0,75% NV Bank Ned 2013/21.05.2018 XS0933677071 | EUR | 0 | 500.000 |
| 2,75% Metso 2012/04.10.2019 XS0838968849 | EUR | 0 | 500.000 |
| 3,625% PFBR Caisse Franc 2010/26.02.2018 FR0010859777 | EUR | 0 | 250.000 |
| 4,5% Italien 2008/01.03.2019 IT0004423957 | EUR | 0 | 250.000 |

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

| | | | |
|--------------------------------------|-----|---|---|
| Banco Santander S.A. ES0113902318 | STK | 0 | 0 |
|--------------------------------------|-----|---|---|

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe Zugänge | Verkäufe Abgänge |
|-----------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------|
|-----------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------|

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

| | | | |
|---|-----|---|--------|
| Candr.Eqts L-Sustain.Emer.MktsInhaber-Anteile C Di LU0344046825 / 1,60 % | STK | 0 | 18.780 |
|---|-----|---|--------|

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

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

Derivate

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte

Wertpapierterminkontrakte auf Renten

Verkaufte Kontrakte

| | | |
|-------------------------------------|-----|-------|
| EURO-BUND FUTURE Jun17 | EUR | 9.631 |
| FUTURE US 10YR NOTE (CBT)JUN17 XCBT | USD | 1.729 |
| FUTURE US 10YR NOTE (CBT)SEP17 XCBT | USD | 1.696 |

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

| | | |
|--|-----|-------|
| DTG USD/EUR VERFALL 08.02.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.) | EUR | 4.618 |
| DTG USD/EUR VERFALL 19.06.2017 M.M.Warburg & CO (AG & Co.) | EUR | 3.773 |
| DTG USD/EUR VERFALL 19.09.2017 M.M.Warburg & CO (AG & Co.) | EUR | 3.559 |
| DTG USD/EUR VERFALL 30.11.2017 M.M.Warburg & CO (AG & Co.) | EUR | 4.565 |

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 28. Februar 2018

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, 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 Anteilwert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| | |
|-----------------------------|----------------------------|
| Inländische Vermögenswerte | Kurse per 27. Februar 2018 |
| Alle anderen Vermögenswerte | Kurse per 27. Februar 2018 |
| Devisen | Kurse per 28. Februar 2018 |

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

| | | | |
|-------------------|-------|-------|----------|
| Britische Pfund | 1 EUR | = GBP | 0,878650 |
| Dänische Krone | 1 EUR | = DKK | 7,446200 |
| Schweizer Franken | 1 EUR | = CHF | 1,149450 |
| US-Dollar | 1 EUR | = USD | 1,221000 |

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

NAU Chicago Board of Trade

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:

| | |
|--|---------|
| iBoxx € Corporates (TR) | 50,00 % |
| iBoxx € Sovereigns Eurozone All Mat (TR) | 30,00 % |
| Dow Jones Sustainability Europe (NR) | 20,00 % |

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

| | |
|--|------------|
| Kleinstes potentieller Risikobetrag | 1,025647 % |
| Größter potentieller Risikobetrag | 1,320637 % |
| Durchschnittlicher potentieller Risikobetrag | 1,186367 % |

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. März 2017 bis 28. Februar 2018 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-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 derivatfreien Vergleichsvermögens.

- das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gemäß § 37 Abs. 1 DerivateV EUR 3.267.231,79
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten
Davon: Bankguthaben EUR 0,00
Schuldverschreibungen EUR 0,00
Aktien EUR 0,00
- Die Angaben gem. § 37 Abs. 2 DerivateV entfallen, da im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte getätigt wurden.

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Bruttomethode EUR 1,022898 %

Für die Ermittlung des Leverage wird das Gesamtexposure des Sondervermögens durch dessen Nettoinventarwert dividiert. Das Gesamtexposure eines Sondervermögens ergibt sich dabei als Summe der Anrechnungsbeträge der Derivate und etwaiger Effekte aus der Wiederanlage von Sicherheiten bei Wertpapierleihe und Pensionsgeschäften zuzüglich des Nettoinventarwerts des Sondervermögens. Bei der Berechnung der Anrechnungsbeträge nach der Bruttomethode (Summe der Nominalwerte) erfolgt keine Verrechnung bzw. Anrechnung von Absicherungsgeschäften. Derivate können von der Gesellschaft mit unterschiedlichen Zielsetzungen eingesetzt werden, einschließlich Absicherung oder spekulativer Ziele. Die Berechnung der Summe der Nominalwerte der Derivate unterscheidet nicht zwischen den unterschiedlichen Zielsetzungen des Derivateinsatzes. Aus diesem Grund ist die Angabe des durchschnittlichen Leverage nach der Bruttomethode keine Indikation über den Risikogehalt des Sondervermögens.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 0,68 %

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

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.03.2017 bis 28.02.2018 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

| | |
|--------------------|----------|
| Ausgabeaufschläge | 0,00 EUR |
| Rücknahmeabschläge | 0,00 EUR |

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

- Transaktionskosten 22.918,74 EUR

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

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.03.2017 bis 28.02.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

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: 26 (inkl. Geschäftsleiter) | | Stand: | 31.12.2017 |
|---|----------------|--------------------|-------------------|
| Geschäftsjahr: 01.01.2017 – 31.12.2017 | EUR | EUR | EUR |
| | Fixe Vergütung | Variable Vergütung | Gesamt Vergütung* |
| Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr | 2.459.899,93 | 775.000,00 | 3.234.899,93 |
| Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe | | | 1.634.218,36 |
| davon Geschäftsleiter** | | | 884.469,28 |
| davon andere Risikoträger** | | | 1.634.218,36 |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion** | | | 397.096,60 |
| davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe | | | 0,00 |

*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.
**Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

Die WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Die Struktur der WARBURG INVEST als Kapitalverwaltungsgesellschaft mit einem Gesellschafter (M.M.Warburg & CO (AG & Co.)), einem Aufsichtsrat und verwalteten Investmentvermögen sowie Mandaten der Finanzportfolioverwaltung ist nicht komplex.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken einzugehen. Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

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

Angaben zur Höhe der Vergütung

Ein Teil der Mitarbeiter der WARBURG INVEST erhält eine Vergütung in entsprechender Anwendung des Gehaltstarifvertrags für das private Bankgewerbe. Alle anderen Mitarbeiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte feste Vergütung. Neben der festen Vergütung können Mitarbeitern variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden. Diese werden von der Geschäftsführung in Abstimmung mit dem zuständigen Geschäftsleiter der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) nach Ermessen festgelegt.

WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

Die Vergütungen von Geschäftsleitern der WARBURG INVEST richten sich nach den jeweils geltenden vertraglichen Vereinbarungen. Die Geschäftsleiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte fixe Vergütung, außerdem können ihnen variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden, die nach Ermessen vom Aufsichtsrat festgelegt werden.

Der Gewährung einer erfolgsabhängigen Vergütung liegt insgesamt eine Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters, seiner Abteilung als auch des Gesamtergebnisses der Gesellschaft zugrunde. Bei der Bewertung der individuellen Leistung werden finanzielle wie auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt. Variable Vergütungselemente sind nicht an die Wertentwicklung der verwalteten Investmentvermögen gekoppelt. Die Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes ausschließlich monetär und nicht verzögert. Grundsätzlich beträgt die variable Vergütung nicht mehr als 40% der fixen Vergütung für einen Mitarbeiter.

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Geschäftsführung erstellt jährlich einen Vergütungsbericht in Zusammenarbeit mit dem Personalbereich, dem Leiter des Risiko Controllings und dem Chief Compliance Officer. Auf Basis des Vergütungsberichtes überprüft der Aufsichtsrat jährlich die Umsetzung und ggf. Aktualisierung der Vergütungsgrundsätze. Besonderes Augenmerk legt der Aufsichtsrat dabei auf die Einhaltung eines angemessenen Verhältnisses zwischen dem Anteil der festen Vergütung und dem flexiblen Anteil.

Zusätzlich führt die Interne Revision der Gesellschaft eine unabhängige Prüfung der Gestaltung, der Umsetzung und der Wirkungen der Vergütungsgrundsätze der WARBURG INVEST durch.

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen.

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Hamburg, den 18. Juni 2018

**WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung**

Vermerk des Abschlussprüfers

Vermerk des Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH*

Die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH* hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens *WARBURG - PAX SUBSTANZ - FONDS* für das Geschäftsjahr vom 1. März 2017 bis 28. Februar 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2017 bis 28. Februar 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, 19. Juni 2018

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke

Butte

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer



WARBURG INVEST

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