



## Warburg Zukunftsmanagement



WARBURG INVEST

# Inhaltsverzeichnis

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. Mai 2018	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	12
Anhang zum Halbjahresbericht per 31. Mai 2018	14

# 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

## Verwahrstelle

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

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

# Warburg Zukunftsmanagement

## Vermögensübersicht zum 31. Mai 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien</b>		
	Handel und Dienstleistung	11,91 % USA 15,30 %
	Finanzsektor	10,74 % Bundesrepublik Deutschland 10,78 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	9,97 % Frankreich 8,45 %
	Telekommunikation	6,01 % Grossbritannien und Nordirland 4,79 %
	Gesundheits- und Pflegewesen	5,05 % Italien 2,61 %
	sonstige	7,77 % sonstige 9,52 %
	<b>gesamt</b>	<b>51,45 % gesamt 51,45 %</b>
<b>2. Anleihen</b>		
	Staaten, Länder und Gemeinden	12,11 % Bundesrepublik Deutschland 3,82 %
	Finanzsektor	12,00 % Spanien 2,55 %
	Transport und Verkehr	0,54 % Italien 2,32 %
	Handel und Dienstleistung	0,40 % Frankreich 2,28 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	0,21 % Niederlande 1,98 %
	sonstige	0,13 % sonstige 12,44 %
	<b>gesamt</b>	<b>25,39 % gesamt 25,39 %</b>
<b>3. sonstige Wertpapiere</b>	Indexzertifikate auf Edelmetalle /-Indizes	1,88 % Jersey 1,88 %
	<b>gesamt</b>	<b>1,88 % gesamt 1,88 %</b>
<b>4. Wertpapier-Investmentanteile</b>		12,79 % 12,79 %
<b>5. Derivate</b>		-0,54 % -0,54 %
<b>6. Bankguthaben/Geldmarktfonds</b>		8,85 % 8,85 %
<b>7. sonstige Vermögensgegenstände</b>		0,46 % 0,46 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-0,27 % -0,27 %</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>		<b>100,00 % 100,00 %</b>

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 Zukunftsmanagement

## Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>69.532.951,46</b>	<b>91,51</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>59.135.533,62</b>	<b>77,82</b>
<b>Aktien</b>							
A.P.Møller-Mærsk A/S DK0010244508	STK	615	65 0	DKK	9.436,0000	779.567,57	1,03
Accor S.A. FR0000120404	STK	18.323	3.323 0	EUR	47,3700	867.960,51	1,14
AFLAC Inc. US0010551028	STK	10.000	10.000 0	USD	45,5600	389.069,17	0,51
Alleghany Corp. US0171751003	STK	560	0 0	USD	574,8900	274.926,05	0,36
Amazon.com Inc. US0231351067	STK	339	159 120	USD	1.624,8900	470.399,41	0,62
Amdocs Ltd. GB0022569080	STK	7.640	1.400 0	USD	68,4900	446.851,92	0,59
Apple Inc. US0378331005	STK	3.600	4.237 4.146	USD	187,5000	576.430,40	0,76
AT & T Inc. US00206R1023	STK	20.505	2.205 0	USD	32,5700	570.322,67	0,75
Banco Santander S.A. ES0113900J37	STK	151.407	63.805 0	EUR	4,6740	707.676,32	0,93
BASF SE DE000BASF111	STK	9.306	986 0	EUR	85,9400	799.757,64	1,05
Bayer AG DE000BAY0017	STK	8.169	0 0	EUR	102,7000	838.956,30	1,10
Bayerische Motoren Werke AG VZ DE0005190037	STK	4.746	4.746 0	EUR	75,4500	358.085,70	0,47
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	13.424	4.424 0	EUR	54,2400	728.117,76	0,96
Bunge Ltd. BMG169621056	STK	7.500	7.500 0	USD	70,3500	450.576,43	0,59
CA Inc. US12673P1057	STK	14.944	5.823 0	USD	35,5600	453.807,55	0,60
Chevron Corp. US1667641005	STK	7.442	5.692 2.000	USD	125,1600	795.423,33	1,05
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	15.296	4.296 0	USD	42,8500	559.721,26	0,74
Citigroup Inc. US1729674242	STK	7.503	3.053 3.000	USD	66,6800	427.241,71	0,56
CME Group Inc. US12572Q1058	STK	3.662	712 0	USD	165,4900	517.527,22	0,68
Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007	STK	9.074	9.074 0	EUR	43,3050	392.949,57	0,52
Danone S.A. FR0000120644	STK	15.882	1.000 0	EUR	66,7400	1.059.964,68	1,39
Delta Air Lines Inc. US2473617023	STK	8.000	8.000 0	USD	54,3100	371.033,30	0,49
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	60.422	9.493 0	EUR	9,8620	595.881,76	0,78
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	76.957	30.197 0	EUR	13,3300	1.025.836,81	1,35
Eli Lilly and Company US5324571083	STK	9.742	916 0	USD	83,8600	697.663,64	0,92
ENI S.p.A. IT0003132476	STK	37.415	10.500 35.000	EUR	15,4900	579.558,35	0,76
Exxon Mobil Corp. US30231G1022	STK	6.375	896 0	USD	81,5000	443.691,29	0,58
Fortune Brands Home & Security Inc. US34964C1062	STK	4.890	1.800 0	USD	57,4200	239.781,21	0,32
General Electric Co. US3696041033	STK	38.777	3.877 0	USD	14,1700	469.231,50	0,62

# Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
GlaxoSmithKline PLC GB0009252882	STK	32.000	32.000	0	GBP 15,2520	555.660,04	0,73
HeidelbergCement AG DE0006047004	STK	12.258	6.611	0	EUR 75,8200	929.401,56	1,22
HSBC Holdings PLC GB0005405286	STK	127.118	13.000	0	GBP 7,2580	1.050.404,10	1,38
International Business Machines Corp. US4592001014	STK	4.000	350	0	USD 142,6200	487.173,36	0,64
Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618	STK	312.090	153.027	0	EUR 2,5210	786.778,89	1,04
Johnson & Johnson US4781601046	STK	3.612	1.012	0	USD 120,9700	373.137,18	0,49
L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l' FR0000120073	STK	5.000	850	0	EUR 106,8500	534.250,00	0,70
Magna International Inc. CA5592224011	STK	8.592	1.192	0	USD 64,4800	473.110,30	0,62
Microsoft Corp. US5949181045	STK	6.986	1.686	0	USD 98,9500	590.319,98	0,78
Motorola Solutions Inc. US6200763075	STK	5.717	1.199	0	USD 109,4700	534.449,18	0,70
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Mün DE0008430026	STK	7.419	7.419	0	EUR 181,3000	1.345.064,70	1,77
Novartis AG CH0012005267	STK	8.626	1.448	0	CHF 74,5200	555.991,45	0,73
Nutrien Ltd. CA67077M1086	STK	13.653	4.734	1	USD 51,1000	595.788,47	0,78
Orange S.A. FR0000133308	STK	56.077	0	0	EUR 14,7550	827.416,14	1,09
Pfizer Inc. US7170811035	STK	13.814	3.614	0	USD 36,0500	425.273,01	0,56
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	STK	15.909	9.500	13.500	EUR 29,8500	474.883,65	0,62
RWE AG DE0007037129	STK	22.000	22.000	0	EUR 19,8000	435.600,00	0,57
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	9.100	9.100	0	EUR 66,1000	601.510,00	0,79
Schlumberger N.V. (Schlumberger Ltd.) AN8068571086	STK	10.516	4.325	0	USD 69,4800	623.955,32	0,82
Schneider Electric SE FR0000121972	STK	10.355	4.265	0	EUR 73,6800	762.956,40	1,00
Shire PLC JE00B2QKY057	STK	13.366	7.166	0	GBP 41,0800	625.121,28	0,82
Siemens AG DE0007236101	STK	10.983	5.591	0	EUR 113,2400	1.243.714,92	1,64
Snap-on Inc. US8330341012	STK	2.326	426	0	USD 150,3100	298.566,23	0,39
Telecom Italia S.p.A. IT0003497168	STK	883.332	270.000	0	EUR 0,7016	619.745,73	0,82
Telefónica S.A. ES0178430E18	STK	105.354	62.000	0	EUR 7,6260	803.429,60	1,06
Tesco PLC GB0008847096	STK	299.240	0	0	GBP 2,4460	833.313,64	1,10
The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	STK	2.720	2.720	0	USD 229,1600	532.293,08	0,70
The Procter & Gamble Co. US7427181091	STK	5.600	5.600	0	USD 74,8900	358.141,76	0,47
Total S.A. FR0000120271	STK	12.447	4.000	13.000	EUR 51,9000	645.999,30	0,85
UBS Group AG CH0244767585	STK	46.386	7.783	0	CHF 15,1750	608.837,56	0,80
Unilever N.V. NL000009355	STK	11.681	0	0	EUR 48,3900	565.243,59	0,74
Uniper SE DE000UNSE018	STK	23.102	0	0	EUR 26,7800	618.671,56	0,81
United States Steel Corp. US9129091081	STK	12.300	2.000	6.500	USD 36,2500	380.764,30	0,50

# Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	9,300	9.300 0	USD 48,6000	385.977,80	0,51
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	325.571	74.592 57.000	GBP 1,9488	722.346,17	0,95
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0% EFSF 2017/17.11.2022 EU000A1G0DK9	EUR	300.000	0 0	EUR 100,1980	300.594,00	0,40
0% SAP FRN 2015/01.04.2020 DE000A14KJE8	EUR	100.000	0 0	EUR 100,5200	100.520,00	0,13
0,01% PFBR Aareal Bank AG 2017/04.07.2022 DE000AAR0199	EUR	200.000	0 0	EUR 100,0600	200.120,00	0,26
0,1% INFLAT Deutschland 2012/15.04.2023 DE0001030542	EUR	200.000	0 0	EUR 108,3150	229.209,50	0,30
0,1% INFLAT Deutschland 2015/15.04.2026 DE0001030567	EUR	200.000	0 0	EUR 110,9450	228.504,96	0,30
0,125% Agence Franc 2017/30.04.2022 FR0013232105	EUR	300.000	0 0	EUR 100,4900	301.470,00	0,40
0,125% EFSF 2017/17.10.2023 EU000A1G0D39	EUR	150.000	0 0	EUR 99,7690	149.653,50	0,20
0,125% Schweden 2018/24.04.2023 XS1756338551	EUR	300.000	300.000 0	EUR 100,7050	302.115,00	0,40
0,25% Exp.-Imp. Bank 2017/14.03.2020 XS1575039364	EUR	300.000	0 0	EUR 100,0500	300.150,00	0,39
0,25% NED Königreich 2015/15.07.2025 NL0011220108	EUR	300.000	0 0	EUR 100,5330	301.599,00	0,40
0,25% PFBR DNB Bolig 2016/07.09.2026 XS1485596511	EUR	200.000	0 0	EUR 96,2100	192.420,00	0,25
0,3% Skandinaviska 2017/17.02.2022 XS1567475303	EUR	200.000	0 0	EUR 100,3450	200.690,00	0,26
0,375% Kommunalkredit 2017/12.07.2021 XS1645257590	EUR	300.000	0 0	EUR 99,9000	299.700,00	0,39
0,375% PFBR Alandsbanken 2015/26.05.2020 XS1238023813	EUR	200.000	0 0	EUR 100,9500	201.900,00	0,27
0,375% PFBR HYPO NOE 2017/04.04.2023 XS1590565112	EUR	300.000	0 0	EUR 100,3590	301.077,00	0,40
0,375% Unilever NV 2017/14.02.2023 XS1566100977	EUR	200.000	0 0	EUR 100,0900	200.180,00	0,26
0,421% SKY PLC FRN 2015/01.04.2020 XS1212467911	EUR	100.000	0 0	EUR 100,9200	100.920,00	0,13
0,5% Berlin-Han Hypo 2016/26.09.2023 DE000BHY0GU5	EUR	200.000	0 0	EUR 99,5100	199.020,00	0,26
0,5% CBK 2016/13.09.2023 DE000CZ40LR5	EUR	150.000	0 0	EUR 97,4400	146.160,00	0,19
0,5% Corp Andina 2017/25.01.2022 XS1555575320	EUR	300.000	0 0	EUR 100,8600	302.580,00	0,40
0,5% Ile de France 2016/14.06.2025 FR0013183167	EUR	200.000	0 0	EUR 100,6900	201.380,00	0,27
0,5% Imperial Tobac 2017/27.07.2021 XS1558013014	EUR	300.000	0 0	EUR 100,6450	301.935,00	0,40
0,5% Lettland 2015/15.12.2020 XS1333704713	EUR	200.000	0 0	EUR 101,2950	202.590,00	0,27
0,625% PFBR DBK 2018/21.08.2025 DE000DL19T67	EUR	300.000	300.000 0	EUR 100,7950	302.385,00	0,40
0,625% PFBR Lloyds TSB Bank 2015/14.09.2022 XS1290654513	EUR	200.000	0 0	EUR 101,9500	203.900,00	0,27
0,674% UNICREDIT FRN 2015/19.02.2020 XS1169707087	EUR	100.000	0 0	EUR 100,0600	100.060,00	0,13
0,75% Bpifrance Finan 2014/25.10.2021 FR0012243814	EUR	200.000	0 0	EUR 103,0700	206.140,00	0,27
0,75% KommuneKredit 2017/18.05.2027 XS1622415674	EUR	300.000	0 0	EUR 100,0260	300.078,00	0,39
0,75% NED Königreich 2017/15.07.2027 NL0012171458	EUR	300.000	0 0	EUR 102,8600	308.580,00	0,41
0,75% Sfil S.A. 2018/06.02.2026 FR0013314036	EUR	300.000	300.000 0	EUR 101,4000	304.200,00	0,40

# Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,875% EFSF 2017/26.07.2027 EU000A1G0DY0	EUR	250.000	0 0	EUR 101,2650	253.162,50	0,33
1% Frankreich 2014/25.11.2025 FR0012938116	EUR	200.000	0 0	EUR 104,9950	209.990,00	0,28
1% PFBR Dexia Kommunalb 2014/11.06.2019 DE000DXA1NV3	EUR	100.000	0 0	EUR 101,3050	101.305,00	0,13
1,05% Italien 2014/01.12.2019 IT0005069395	EUR	300.000	0 0	EUR 99,4700	298.410,00	0,39
1,1% Santander Cons 2015/30.07.2018 XS1264601805	EUR	200.000	0 0	EUR 100,1700	200.340,00	0,26
1,125% Belgien 2015/21.12.2018 BE6277101372	GBP	200.000	0 0	GBP 100,2750	228.325,84	0,30
1,125% KFW 2017/15.06.2037 DE000A2DAR40	EUR	300.000	0 0	EUR 98,1250	294.375,00	0,39
1,125% Polen 2018/07.08.2026 XS1766612672	EUR	300.000	300.000 0	EUR 100,8100	302.430,00	0,40
1,125% Sixt Leasing SE 2017/03.02.2021 DE000A2DADR6	EUR	200.000	0 0	EUR 100,4450	200.890,00	0,26
1,25% Avinor AS 2017/09.02.2027 XS1562601424	EUR	200.000	0 0	EUR 101,1900	202.380,00	0,27
1,25% Belgien 2018/22.04.2033 BE0000346552	EUR	300.000	300.000 0	EUR 101,0150	303.045,00	0,40
1,25% KFW 2012/17.10.2019 DE000A1RET23	EUR	100.000	0 0	EUR 102,3670	102.367,00	0,13
1,25% Municipality F 2018/23.02.2033 XS1756367147	EUR	100.000	100.000 0	EUR 101,7950	101.795,00	0,13
1,25% RABO BANK 2016/23.03.2026 XS1382784509	EUR	100.000	0 0	EUR 102,5200	102.520,00	0,13
1,375% Bco Santander 2017/09.02.2022 XS1557268221	EUR	200.000	0 0	EUR 101,2100	202.420,00	0,27
1,375% Lettland 2016/16.05.2036 XS1409726731	EUR	200.000	0 0	EUR 96,4700	192.940,00	0,25
1,375% PFBR CRH Refinanc 2013/25.10.2019 FR0011443985	EUR	75.000	0 0	EUR 102,2800	76.710,00	0,10
1,375% PFBR Intesa 2015/18.12.2025 IT0005156044	EUR	200.000	200.000 0	EUR 102,5250	205.050,00	0,27
1,5% Bund-Länder 2013/15.07.2020 DE000A1X2301	EUR	100.000	0 0	EUR 104,0800	104.080,00	0,14
1,5% DBK 2017/20.01.2022 DE000DL19TA6	EUR	200.000	0 0	EUR 100,7850	201.570,00	0,27
1,5% Nibc Bk 2017/31.01.2022 XS1554112281	EUR	250.000	0 0	EUR 102,7850	256.962,50	0,34
1,5% Spanien 2017/30.04.2027 ES00000128P8	EUR	200.000	0 0	EUR 100,9000	201.800,00	0,27
1,5% Straßenfinanz 2015/15.09.2030 XS1291270319	EUR	200.000	0 0	EUR 104,2850	208.570,00	0,27
1,528% Telefonica Emis 2017/17.01.2025 XS1550951211	EUR	200.000	0 0	EUR 101,3100	202.620,00	0,27
1,625% KA Finanz AG 2014/19.02.2021 XS1033673440	EUR	200.000	0 0	EUR 104,3250	208.650,00	0,27
1,625% PFBR HYPO NOE 2012/17.09.2019 XS0829215838	EUR	75.000	0 0	EUR 102,3870	76.790,25	0,10
1,625% Polen 2013/15.01.2019 XS0874841066	EUR	175.000	0 0	EUR 101,0500	176.837,50	0,23
1,625% Slowakische Rep 2016/21.01.2031 SK4120011420	EUR	150.000	0 0	EUR 104,2650	156.397,50	0,21
1,75% Chile 2016/20.01.2026 XS1346652891	EUR	300.000	0 0	EUR 104,2350	312.705,00	0,41
1,75% WI Bank 2012/06.12.2022 DE000A1R0105	EUR	100.000	0 0	EUR 107,2300	107.230,00	0,14
1,773% Com Auto Madrid 2018/30.04.2028 ES0000101875	EUR	300.000	300.000 0	EUR 100,2250	300.675,00	0,40
1,875% Flämische Gemei 2017/02.06.2042 BE0002284538	EUR	200.000	0 0	EUR 102,2950	204.590,00	0,27
1,95% Österreich 2012/18.06.2019 AT0000A0VRF9	EUR	100.000	0 0	EUR 102,6200	102.620,00	0,14



# Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2% Intesa 2014/18.06.2021 XS107772538	EUR	100.000	0 0	EUR 102,6150	102.615,00	0,14
2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206	EUR	250.000	0 0	EUR 103,4500	258.625,00	0,34
2,25% BNP 2014/13.01.2021 XS1014704586	EUR	75.000	0 0	EUR 104,8000	78.600,00	0,10
2,25% Italien 2016/01.09.2036 IT0005177909	EUR	300.000	100.000 0	EUR 87,1750	261.525,00	0,34
2,25% Jyske Bank FRN 2017/05.04.2029 XS1592283391	EUR	300.000	0 0	EUR 100,6450	301.935,00	0,40
2,25% ÖBB-Infra 2013/04.07.2023 XS0949964810	EUR	50.000	0 0	EUR 110,4900	55.245,00	0,07
2,35% Spanien 2017/30.07.2033 ES00000128Q6	EUR	300.000	300.000 0	EUR 103,8210	311.463,00	0,41
2,45% Italien 2016/01.09.2033 IT0005240350	EUR	300.000	200.000 0	EUR 90,8600	272.580,00	0,36
2,5% Apple Inc. 2015/09.02.2025 US037833AZ38	USD	200.000	0 0	USD 93,7034	160.040,04	0,21
2,5% Deutschland 2012/04.07.2044 DE0001135481	EUR	100.000	0 0	EUR 134,6520	134.652,00	0,18
2,5% Frankreich 2014/25.05.2030 FR0011883966	EUR	300.000	0 0	EUR 118,6000	355.800,00	0,47
2,5% Rumänien 2018/08.02.2030 XS1768067297	EUR	200.000	200.000 0	EUR 96,8100	193.620,00	0,25
2,625% EIB 2012/16.03.2020 XS0748631164	EUR	75.000	0 0	EUR 105,4550	79.091,25	0,10
2,75% Rumänien 2015/29.10.2025 XS1312891549	EUR	200.000	0 0	EUR 107,8250	215.650,00	0,28
2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2	EUR	100.000	0 0	EUR 111,4400	111.440,00	0,15
2,9% Spanien 2016/31.10.2046 ES00000128C6	EUR	200.000	0 0	EUR 105,6890	211.378,00	0,28
3% ING Groep NV VRN 2017/11.04.2028 XS1590823859	EUR	100.000	0 0	EUR 106,1100	106.110,00	0,14
3,75% Spanien 2013/31.10.2018 ES00000124B7	EUR	75.000	0 0	EUR 101,6800	76.260,00	0,10
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	300.000	0 0	EUR 113,4400	340.320,00	0,45
4% Belgien 2006/28.03.2022 BE0000308172	EUR	50.000	0 0	EUR 116,5540	58.277,00	0,08
4,125% Portugal 2017/14.04.2027 PTOTEUOE0019	EUR	250.000	0 0	EUR 117,8550	294.637,50	0,39
4,5% Italien 2013/01.03.2024 IT0004953417	EUR	300.000	225.000 0	EUR 109,4300	328.290,00	0,43
5% VTG Finance S.A VRN 2015/29.01.2049 XS1172297696	EUR	250.000	250.000 0	EUR 104,3500	260.875,00	0,34
6% Italien 1999/01.05.2031 IT0001444378	EUR	150.000	100.000 0	EUR 128,9700	193.455,00	0,25
6,635% CBK 2008/18.06.2018 XS0369543706	EUR	250.000	0 0	EUR 100,6030	251.507,50	0,33
Belgique 15/25 74 BE0000334434	EUR	200.000	0 0	EUR 103,2160	206.432,00	0,27
<b>Zertifikate</b>						
DB ETC PLC INDEX-ZTF Gold Unze 999.9 02.05.2060 DE000A1EK0G3	STK	15.500	2.500 0	EUR 92,3500	1.431.425,00	1,88
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>680.096,24</b>	<b>0,90</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0,275% PFBR F van Lanschot 2015/28.04.2022 XS1224002474	EUR	150.000	0 0	EUR 100,7650	151.147,50	0,20
1,875% NV Bank Ned 2012/06.06.2019 XS0789996245	EUR	75.000	0 0	EUR 102,3380	76.753,50	0,10
2,25% Chile 2012/30.10.2022 US168863BN78	USD	300.000	0 0	USD 95,4000	244.406,49	0,32

# Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,9% Irland 2013/20.03.2023 IE00B4S3JD47	EUR	75.000	0 EUR 0	118,7250	89.043,75	0,12
4,4% Spanien 2013/31.10.2023 ES00000123X3	EUR	100.000	0 EUR 0	118,7450	118.745,00	0,16
<b>Investmentanteile</b>					<b>9.717.321,60</b>	<b>12,79</b>
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>						
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile I DE000A111ZE4 / 0,40 %	ANT	12.900	2.400 EUR 0	117,7500	1.518.975,00	2,00
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						
Warburg-L-Fds-Unternehmensanl. Inhaber-Anteile I o LU0580419637 / 0,35 %	ANT	700	0 EUR 0	1.160,1900	812.133,00	1,07
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						
Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile SS LU1010337324 / 0,40 %	ANT	940	140 EUR 0	1.561,2400	1.467.565,60	1,93
GS Fds-GS Emerg.Mkts Debt Ptf Reg.Shs. I (EUR) Hed LU0265107754 / 0,75 %	ANT	150.000	40.000 EUR 0	9,6300	1.444.500,00	1,90
OptoFlex Inhaber-Ant. I (aussch.)EUR oN LU0834815101 / 0,14 %	ANT	1.200	200 EUR 0	1.259,7900	1.511.748,00	1,99
UBS-ETF-U.E.M.JPhgd t.EO U.E. Inhaber-Ant.A Acc. LU0950672476 / 0,45 %	ANT	140.000	58.000 EUR 0	21,1600	2.962.400,00	3,90

# Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate *)</b>						<b>-412.837,77</b>	<b>-0,54</b>
<b>Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)</b>						<b>70.209,39</b>	<b>0,09</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
FUTURE S&P500 EMINI FUT JUN18 XCME	CME	STK	40			-49.790,61	-0,07
FUTURE STOXX EUROPE 600 JUN18 XEUR	EDT	STK	150			120.000,00	0,16
<b>Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)</b>						<b>-483.047,16</b>	<b>-0,64</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>						<b>-483.047,16</b>	<b>-0,64</b>
<b>Offene Positionen</b>							
DTG USD/EUR VERFALL 07.06.2018 M.M. Warburg & CO (AG & Co.)			10.000.000,00		USD 99,9667	-483.047,16	-0,64

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

# Warburg Zukunftsmanagement

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>						
<b>Bankguthaben</b>					<b>6.723.130,89</b>	<b>8,85</b>
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	6.488.354,14			6.488.354,14	8,54
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	GBP	9.911,40			11.284,11	0,01
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	USD	261.709,88			223.492,64	0,29
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>348.331,08</b>	<b>0,46</b>
Dividendenansprüche	EUR	122.064,99			122.064,99	0,16
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	55.121,78			55.121,78	0,07
Zinsansprüche	EUR	121.353,70			121.353,70	0,16
Variation Margin	EUR	7.075,64			7.075,64	0,01
Variation Margin	USD	58.304,80			42.714,97	0,06
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>-203.630,25</b>	<b>-0,27</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-82.055,99			-82.055,99	-0,11
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.574,26			-1.574,26	0,00
Variation Margin	EUR	-120.000,00			-120.000,00	-0,16
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>75.987.945,41</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilswert Anteilklasse R</b>				<b>EUR</b>	<b>121,91</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse R</b>				<b>STK</b>	<b>257.116</b>	
<b>Anteilswert Anteilklasse I</b>				<b>EUR</b>	<b>102,75</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse I</b>				<b>STK</b>	<b>434.515</b>	

# Warburg Zukunftsmanagement

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Bank of America Corp. US0605051046	STK	8.694	72.594
Barclays PLC GB0031348658	STK	1.161.000	1.161.000
BT Group PLC GB0030913577	STK	151.632	625.887
Carrefour S.A. FR0000120172	STK	0	97.575
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Mi] FR0000121261	STK	3.579	12.183
Continental AG DE0005439004	STK	1.536	10.134
Credit Suisse Group AG CH0012138530	STK	91.500	253.617
Diageo PLC GB0002374006	STK	0	69.927
E.On SE DE000ENAG999	STK	0	232.728
Engie S.A. FR0010208488	STK	0	130.185
Intel Corp. US4581401001	STK	0	35.898
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	3.750	17.250
K+S Aktiengesellschaft DE000KSAG888	STK	0	85.077
KBR Inc. US48242W1062	STK	27.441	78.441
Potash Corp. of Saskatchewan Inc. CA73755L1076	STK	0	0
The Home Depot Inc. US4370761029	STK	0	7.950
Union Pacific Corp. US9078181081	STK	3.300	14.400
United Parcel Service Inc. US9113121068	STK	1.254	14.604
Wyndham Destinations Inc. US98310W1080	STK	0	11.550
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0,021% Jyske Bank FRN 2015/23.03.2018 XS1207605210	EUR	0	450.000
1% CADES 2013/25.05.2018 FR0011459684	EUR	0	225.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0,875% PFBR Dt Hypo 2013/24.01.2018 DE000DHY3855	EUR	0	225.000
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
iSh.DJ Asia Pa.S.D.30 U.ETF DE DE000A0H0744 / 0,30 %	ANT	0	75.000

# Warburg Zukunftsmanagement

---

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

## Derivate

Volumen in 1.000

---

### Terminkontrakte

#### Wertpapier-Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

FUTURE S&P500 EMINI FUT MAR18 XCME	USD	7.712
FUTURE STOXX EUROPE 600 MAR18 XEUR	EUR	5.627

---

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

DTG USD/EUR VERFALL 15.03.2018 M.M.Warburg & CO ( AG & Co.)	EUR	9.262
DTG USD/EUR VERFALL 15.03.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)	EUR	1.262
DTG USD/EUR VERFALL 15.03.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)	EUR	9.262

---

## Anhang zum Halbjahresbericht per 31. Mai 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 30. Mai 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 30. Mai 2018
Devisen	Kurse per 31. Mai 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	0,878350
Dänische Krone	1 EUR	= DKK	7,444050
Schweizer Franken	1 EUR	= CHF	1,156150
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,171000

- Kapitalmaßnahmen:

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

# Warburg Zukunftsmanagement

---

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

CME	Chicago Mercantile Exchange
EDT	EUREX

## Angaben zur Transparenz

---

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.12.2017 bis 31.05.2018 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.
- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Berichtszeitraum vom 01.12.2017 bis 31.05.2018 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.
- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I
Währung	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,45 %	0,44 %
Ausgabeaufschlag	6,00 %	0,00 %
Mindestanlagesumme	0,00 EUR	5.000.000,00 EUR
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend

## Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

---

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

Hamburg, den 25. Juni 2018

**WARBURG INVEST**  
**KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**  
**Die Geschäftsführung**





WARBURG INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100  
Internet: [www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com) • E-Mail: [info@warburg-invest.com](mailto:info@warburg-invest.com)