



AES Strategie Defensiv

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	8
Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018	9

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)

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

UBS Europe SE Opernturm
Bockenheimer Landstr. 2-4
60306 Frankfurt am Main

Haftende Eigenmittel: EUR 1.314.000.000,00
(Stand: 31. Dezember 2016)

Abschlussprüfer

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

AES Strategie Defensiv

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände	100,29 %	100,29 %
1. Aktien		
	Handel und Dienstleistung	Bundesrepublik Deutschland
	6,72 %	13,25 %
	Finanzsektor	USA
	5,81 %	7,25 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	Grossbritannien und Nordirland
	4,92 %	4,49 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	Schweiz
	3,38 %	1,91 %
	Technologiesektor	Frankreich
	2,27 %	1,38 %
	sonstige	sonstige
	6,25 %	1,05 %
	gesamt	gesamt
	29,34 %	29,34 %
2. Anleihen		
	Finanzsektor	Bundesrepublik Deutschland
	18,07 %	24,15 %
	Handel und Dienstleistung	Niederlande
	11,48 %	6,44 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	Luxemburg
	4,73 %	3,23 %
	Transport und Verkehr	Österreich
	2,30 %	1,85 %
	Staaten, Länder und Gemeinden	Frankreich
	2,21 %	1,79 %
	sonstige	sonstige
	0,89 %	2,21 %
	gesamt	gesamt
	39,68 %	39,68 %
3. sonstige Wertpapiere		
	Discountzertifikate auf Indices	Bundesrepublik Deutschland
	3,27 %	3,27 %
	Gesundheits- und Pflegewesen	Schweiz
	0,83 %	0,83 %
	gesamt	gesamt
	4,11 %	4,11 %
4. Wertpapier-Investmentanteile	7,51 %	7,51 %
5. Bankguthaben/Geldmarktfonds	18,97 %	18,97 %
6. sonstige Vermögensgegenstände	0,67 %	0,67 %
II. Verbindlichkeiten	-0,29 %	-0,29 %
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.

AES Strategie Defensiv

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen					9.114.503,64	80,64
Börsengehandelte Wertpapiere					8.038.250,64	71,12
Aktien						
Allianz SE DE0008404005	STK	800	0 0	EUR 172,7000	138.160,00	1,22
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	100	100 0	EUR 981,7200	98.172,00	0,87
BASF SE DE000BASF111	STK	1.750	0 0	EUR 80,9200	141.610,00	1,25
Bayer AG DE000BAY0017	STK	1.250	0 0	EUR 94,2700	117.837,50	1,04
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	1.500	0 0	EUR 77,5600	116.340,00	1,03
BB Biotech AG CH0038389992	STK	1.600	0 0	EUR 56,5000	90.400,00	0,80
Berkshire Hathaway Inc. US0846707026	STK	650	0 0	EUR 161,9400	105.261,00	0,93
BHP Billiton PLC GB0000566504	STK	5.500	0 0	EUR 19,0200	104.610,00	0,93
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	3.000	0 0	EUR 36,8800	110.640,00	0,98
Daimler AG DE0007100000	STK	1.750	0 0	EUR 55,2300	96.652,50	0,86
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	6.000	0 0	EUR 9,0620	54.372,00	0,48
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	3.500	0 0	EUR 27,9000	97.650,00	0,86
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	10.000	0 0	EUR 13,2550	132.550,00	1,17
General Electric Co. US3696041033	STK	5.000	0 0	EUR 11,9200	59.600,00	0,53
Intel Corp. US4581401001	STK	2.000	1.000 0	EUR 42,2200	84.440,00	0,75
Metro AG DE000BFB0019	STK	6.000	0 0	EUR 10,7450	64.470,00	0,57
Microsoft Corp. US5949181045	STK	1.500	0 700	EUR 85,4700	128.205,00	1,13
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Mün DE0008430026	STK	500	500 0	EUR 177,8500	88.925,00	0,79
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	1.800	0 0	EUR 66,2000	119.160,00	1,05
Novartis AG CH0012005267	STK	2.000	0 0	EUR 62,7800	125.560,00	1,11
Pfizer Inc. US7170811035	STK	4.000	0 0	EUR 31,3600	125.440,00	1,11
ProSiebenSat.1 Media SE DE000PSM7770	STK	3.500	0 0	EUR 23,2000	81.200,00	0,72
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	2.500	0 0	EUR 46,8650	117.162,50	1,04
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	STK	6.000	0 0	EUR 29,9450	179.670,00	1,59
SAP SE DE0007164600	STK	1.500	500 0	EUR 97,2800	145.920,00	1,29
Siemens AG DE0007236101	STK	1.500	0 0	EUR 112,3200	168.480,00	1,49
Siemens Healthineers AG DE000SHL1006	STK	1.500	1.500 0	EUR 35,8000	53.700,00	0,48
The Procter & Gamble Co. US7427181091	STK	1.600	0 0	EUR 67,3300	107.728,00	0,95
Total S.A. FR0000120271	STK	3.000	0 0	EUR 52,1700	156.510,00	1,38

AES Strategie Defensiv

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	50.000	0 0	EUR 2,1215	106.075,00	0,94
Verzinsliche Wertpapiere						
0% WA RAG-Stiftung UL Evonik Ind Zero-Bond 2017/16 DE000A2BPE24	EUR	200.000	100.000 0	EUR 103,7750	207.550,00	1,84
1% Infineon 2015/10.09.2018 XS1191115366	EUR	200.000	0 0	EUR 100,2300	200.460,00	1,77
1% Innogy Fin 2017/13.04.2025 XS1595704872	EUR	50.000	50.000 0	EUR 99,6100	49.805,00	0,44
1,125% Dt Lufthansa 2014/12.09.2019 XS1109110251	EUR	150.000	0 0	EUR 101,4000	152.100,00	1,35
1,25% CDN Gov 2013/01.09.2018 CA135087B378	CAD	200.000	0 0	CAD 99,9600	130.067,34	1,15
1,375% ThyssenKrupp AG 2017/03.03.2022 DE000A2BPET2	EUR	110.000	0 0	EUR 100,3600	110.396,00	0,98
1,875% CA Immo 2017/22.02.2024 AT000A1TBC2	EUR	80.000	0 0	EUR 103,3350	82.668,00	0,73
1,875% KFW 2015/30.06.2020 US500769GR94	USD	75.000	75.000 0	USD 98,4200	63.510,43	0,56
1,875% Otto GmbH 2017/12.06.2024 XS1625975153	EUR	100.000	0 0	EUR 101,2700	101.270,00	0,90
2% WA Klöckner Fin 2016/08.09.2023 DE000A185XT1	EUR	200.000	0 0	EUR 100,3070	200.614,00	1,77
2,5% Schaeffler 2015/15.05.2020 XS1212469966	EUR	100.000	0 0	EUR 100,7200	100.720,00	0,89
2,625% Hochtief 2014/28.05.2019 DE000A12TZ95	EUR	150.000	0 0	EUR 102,1520	153.228,00	1,36
2,625% K+S 2017/06.04.2023 XS1591416679	EUR	150.000	150.000 0	EUR 103,9800	155.970,00	1,38
2,75% DBK 2015/17.02.2025 DE000DB7XJJ2	EUR	150.000	0 0	EUR 95,9700	143.955,00	1,27
2,771% Südzucker Int FRN 2005/30.06.2099 XS0222524372	EUR	125.000	0 0	EUR 95,3000	119.125,00	1,05
2,8% KFW 2016/17.02.2021 AU000KFWHAD7	AUD	200.000	0 0	AUD 100,9600	128.325,39	1,14
3,125% ThyssenKrupp AG 2014/25.10.2019 DE000A1R0410	EUR	120.000	0 0	EUR 102,8120	123.374,40	1,09
3,25% HeidelbergC SA 2013/21.10.2021 XS1002933072	EUR	150.000	0 0	EUR 109,6250	164.437,50	1,45
3,75% Bayer AG VRN 2014/01.07.2074 DE000A11QR73	EUR	120.000	0 0	EUR 104,5950	125.514,00	1,11
3,875% VW Int Fin NV VRN 2013/31.12.2099 XS0968913268	EUR	80.000	0 0	EUR 100,4500	80.360,00	0,71
4% CBK 2016/23.03.2026 DE000CZ40LD5	EUR	100.000	0 0	EUR 105,8050	105.805,00	0,94
4% ThyssenKrupp AG 2013/27.08.2018 DE000A1R08U3	EUR	100.000	0 0	EUR 100,5400	100.540,00	0,89
4,25% Aareal Bank AG VRN 2014/18.03.2026 DE000A1TNC94	EUR	120.000	0 0	EUR 107,1900	128.628,00	1,14
4,392% AXA SA VRN 2005/25.01.2099 XS0210434782	EUR	200.000	50.000 0	EUR 101,3000	202.600,00	1,79
4,5% Lanxess AG VRN 2016/06.12.2076 XS1405763019	EUR	150.000	0 0	EUR 107,4600	161.190,00	1,43
4,5% Norwegen 2008/22.05.2019 NO0010429913	NOK	1.100.000	0 0	NOK 103,3137	119.956,59	1,06
4,625% DIC Asset 8.9.2014/8.9.2019 DE000A12T648	EUR	110.000	0 0	EUR 103,9500	114.345,00	1,01
4,625% VW Int Fin NV VRN 2014/31.12.2099 XS1048428442	EUR	150.000	0 0	EUR 102,9600	154.440,00	1,37
6% Achmea BV 2006/01.11.2156 NL0000168714	EUR	120.000	0 0	EUR 102,5100	123.012,00	1,09
6% Gothaer AG VRN 2015/30.10.2045 DE000A168478	EUR	100.000	0 0	EUR 111,5900	111.590,00	0,99

AES Strategie Defensiv

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
9,75% KFW 2016/17.02.2021 XS1399387478	TRY	500.000	500.000 0	TRY 87,5000	82.458,49	0,73
K+S Ag Anl.13/18 XS0997941199	EUR	150.000	0 50.000	EUR 101,1500	151.725,00	1,34
Lufthansa Ag Sub.Anl15/75 XS1271836600	EUR	100.000	0 0	EUR 107,7700	107.770,00	0,95
Zertifikate						
CBK DISCOUNTZTF Dax 16.11.2018 CAP:12100 BV:100 DE000CV4JG71	STK	2.000	1.000 0	EUR 116,3600	232.720,00	2,06
DZ BANK DISCOUNTZTF Dax 29.03.2019 CAP:11400 BV:1 DE000DGV3T64	STK	1.250	1.250 0	EUR 109,8400	137.300,00	1,21
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	500	0 0	EUR 188,4400	94.220,00	0,83
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					227.482,00	2,01
Verzinsliche Wertpapiere						
4% Wienerberger 2013/17.04.2020 AT0000A100E2	EUR	120.000	0 0	EUR 105,5100	126.612,00	1,12
6,125% Konink KPN VRN 2013/14.09.2099 XS0903872355	EUR	100.000	0 0	EUR 100,8700	100.870,00	0,89
Investmentanteile					848.771,00	7,51
Gruppenfremde Investmentanteile						
Deutsche Floating Rate Notes Inhaber-Anteile FC o. LU1534068801 / 0,12 %	STK	5.000	0 0	EUR 84,2000	421.000,00	3,72
iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Registered Shares o.N. IE00BKM4GZ66 / 0,18 %	STK	4.000	4.000 0	EUR 23,6940	94.776,00	0,84
iShsII-Gl.Infrastruct.U.ETF Registered Shs USD (Di IE00B1FZS467 / 0,65 %	STK	5.000	0 0	EUR 22,3050	111.525,00	0,99
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o. IE00BYZK4552 / 0,40 %	STK	10.000	10.000 0	EUR 6,3820	63.820,00	0,56
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares U IE00B6R52036 / 0,55 %	STK	20.000	0 0	EUR 7,8825	157.650,00	1,39

AES Strategie Defensiv

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					2.144.398,49	18,97
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	1.594.180,76			1.594.180,76	14,10
Baader Bank AG	EUR	2.695,18			2.695,18	0,02
Landesbank Baden-Württemberg	EUR	500.000,00			500.000,00	4,42
M.M.Warburg & CO Gruppe GmbH	EUR	84,64			84,64	0,00
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	USD	55.134,71			47.437,91	0,42
Sonstige Vermögensgegenstände					76.223,66	0,67
Dividendenansprüche	EUR	6.778,37			6.778,37	0,06
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	7.724,39			7.724,39	0,07
Zinsansprüche	EUR	61.720,90			61.720,90	0,55
Sonstige Verbindlichkeiten					-32.871,37	-0,29
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-32.280,26			-32.280,26	-0,29
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-591,11			-591,11	-0,01
Fondsvermögen					EUR 11.302.254,42	100,00
Anteilswert					EUR 49,92	
Umlaufende Anteile					STK 226.429	

AES Strategie Defensiv

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			
Ceconomy Ag DE0007257503	STK	0	4.000
Johnson & Johnson US4781601046	STK	0	1.000
South32 Ltd. AU000000S320	STK	0	2.500
Verzinsliche Wertpapiere			
1,125% Dt Telekom Int 2017/22.05.2026 XS1617898363	EUR	0	100.000
2,25% Metro Ag 2012/11.05.2018 XS0863116231	EUR	0	120.000
2,25% STADA 2013/05.06.2018 XS0938218400	EUR	0	150.000
4,45% Veolia 2013/16.04.2018 FR0011391820	EUR	0	100.000
5,75% KFW 2013/22.03.2018 XS0907335599	TRY	0	400.000
Zertifikate			
DZ BANK DISCOUNTZTF SX5E 15.06.2018 CAP:3100 BV:1 DE000DGOAFU5	STK	0	8.000
SG DISCOUNTZTF SX5E 19.10.2018 CAP:3100 BV:100 DE000SC5AFW7	STK	0	8.000
Andere Wertpapiere			
Bayer AG BZR DE000BAY1BR7	STK	1.250	1.250
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
5,625% Telekom Austria 2013/01.02.2018 XS0877720986	EUR	0	100.000
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile ETF DE0006289309 / 0,50 %	STK	0	7.000
Xtr.ShortDAX x2 Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N. LU0411075020 / 0,40 %	STK	0	25.000

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 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 28. Juni 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. Juni 2018
Devisen	Kurse per 29. Juni 2018

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

Australischer Dollar	1 EUR	= AUD	1,573500
Kanadischer Dollar	1 EUR	= CAD	1,537050
Norwegische Krone	1 EUR	= NOK	9,473850
Türkische Lira	1 EUR	= TRY	5,305700
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,162250

- Kapitalmaßnahmen:

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

Angaben zur Transparenz

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018 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 Wertpapierinformationssystemen 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 01.01.2018 bis 30.06.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

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 21. August 2018

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung



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