



WARBURG - DEFENSIV - FONDS



WARBURG INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	5
Entwicklung des Sondervermögens	8
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	8
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018	13
Vermögensaufstellung im Detail	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	21
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2018	28
Vermerk des Abschlussprüfers	35
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz	36

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 - DEFENSIV - FONDS

1. Anlageziele und -strategie

Das Anlageziel des WARBURG - DEFENSIV - FONDS ist es, die Chancen von Volatilität durch den Einsatz von volatilitätsbasierten Instrumenten wie Optionen zu nutzen und dabei einen Ertrag von 500 Basispunkten über Geldmarkt (p.a.) zu erzielen. Als Basis werden sowohl kurzfristige als auch längerfristige Optionen verkauft, um attraktive Optionsprämien zu vereinnahmen und die so genannte Volatilitätsrisikoprämie zu realisieren. Darüber hinaus werden auch marktneutrale Strategien über Long- und Short-Positionen in Optionen implementiert. Der taktische Einsatz von Optionsstrategien erfolgt auf Basis eines dualen Entscheidungsprozesses, welcher eine systematische und regelgebundene Bewertung für die Attraktivität der einzelnen Asset-Klassen mit einer diskretionären Komponente kombiniert. Für die Umsetzung der Strategie wird nur ein geringer Anteil der Fondsliquidität benötigt. Die überschüssige Liquidität wird in Wertpapiere mit geldmarktnahen Charakter angelegt. Hierbei werden in der Hauptsache EUR denominated fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere mit kurzer Zinsduration und kurzer bis mittlerer Spreadduration erworben. Diese sollen ein Investment Grade Rating aufweisen und aus dem Bereich EMU Broad Market stammen.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Entsprechend der Anlagestrategie wurden im Berichtszeitraum hauptsächlich Kauf- („Calls“) und Verkaufs- („Puts“) Optionen auf Aktienindizes sowie auf Aktien verkauft. Das Delta aus der Optionsposition wird dynamisch über Futures gesichert. Als Basiswerte fungierten unter anderem der EuroStoxx 50 und der S&P 500 als Index bzw. Einzelwerte aus diesen Indizes, die regionalen Schwerpunkte waren entsprechend die Europa und die USA.

Im Berichtszeitraum wurden ausschließlich Wertpapiere erworben, welche den Kriterien der Wertpapiere für das Liquiditäts-Ersatzportfolio entsprechen. Hierbei wurde in erster Linie eine Verzinsung von über 0 % angestrebt. Wenige Verkäufe hatten die Anpassung von Altbeständen auf die Zielstruktur als Ursache.

Der Anteilwert des WARBURG – DEFENSIV – FONDS Anteilklasse R stieg im Berichtszeitraum um 2,72 %, der Wert der Anteilklasse I um 3,33 % und der Wert der Anteilklasse A um 3,34 %. Am 15. Mai 2018 wurde für den WARBURG - DEFENSIV - FONDS eine neue währungsgesicherte Anteilklasse CHF aufgelegt, deren Wert bis zum Ende des Berichtszeitraumes um –

0,16 % fiel. (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 entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

Am Ende des Berichtszeitraums lag die durchschnittliche Restlaufzeit der im Fonds befindlichen Anleihen zwischen zwei und drei Jahren. Das Zinsänderungsrisiko wird daher als gering erachtet.

Währungsrisiken

In der Regel ist der Fonds nur sehr geringen Währungsrisiken durch Optionsprämien ausgesetzt, welche weniger als ein Prozent des Fondsvolumens ausmachten. Bei den Anleihen wurden nur auf EUR lautende Emissionen erworben.

Marktpreisrisiken

Der WARBURG – DEFENSIV – FONDS war entsprechend seinem Anlagekonzept über Optionen und Futures auch Risiken am Aktienmarkt ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Ver-

fahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Märkte, auf denen Anlagen getätigt werden, und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere und Optionen jederzeit zu einem angemessenen Preis veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund der ausgewählten Anleihen mit einem Durchschnittsrating von A- (Composite) sind die oben genannten Risiken als gering einzustufen.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Auf Grund der zum 1. Januar 2018 in Kraft getretenen Investmentsteuerreform war für steuerliche Zwecke zum 31. Dezember 2017 ein Rumpfgeschäftsjahr zu bilden. Die im steuerlichen Rumpfgeschäftsjahr angefallenen Erträge sind den Anlegern als ausschüttungsgleicher Ertrag zum 2. Januar 2018 zugeflossen. Der zur Deckung der abzuführenden Kapitalertragsteuer zur Verfügung gestellte Steuerabzugsbetrag minderte das Fondsvermögen zum 2. Januar 2018.

Am 15. Mai 2018 wurde für den WARBURG - DEFENSIV - FONDS eine neue währungsgesicherte Anteilklasse CHF aufgelegt.

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse A EUR
I. Erträge			
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	7.770,06	41.700,58	68.369,16
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	77.187,22	414.360,46	678.331,54
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.127,31	6.052,31	9.911,90
4. Sonstige Erträge	45,57	244,18	397,64
davon Zustimmungszahlung Gläubigerversammlung	45,57	244,18	397,64
Summe der Erträge	86.130,16	462.357,53	757.010,24
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-303,42	-1.642,05	-2.539,09
2. Verwaltungsvergütung	-85.403,61	-183.569,71	-298.850,18
3. Verwahrstellenvergütung	-7.477,95	-40.147,48	-65.696,90
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-2.536,34	-13.613,48	-22.290,65
5. Sonstige Aufwendungen	-19.301,29	-104.042,53	-166.378,04
davon Fremde Depotgebühren	-15.405,80	-82.660,02	-135.339,40
davon Verwarentgelt	-3.670,45	-20.167,83	-29.061,72
Summe der Aufwendungen	-115.022,61	-343.015,25	-555.754,86
III. Ordentlicher Nettoertrag	-28.892,45	119.342,28	201.255,38
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	370.041,71	1.985.970,20	3.263.719,52
davon aus Wertpapiergeschäften	17.014,39	91.232,22	149.284,80
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	353.027,32	1.894.737,98	3.114.434,72
2. Realisierte Verluste	-45.891,90	-246.190,21	-404.462,68
davon aus Wertpapiergeschäften	-39.257,60	-210.696,00	-345.723,11
davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	-6.634,30	-35.494,21	-58.739,57
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	324.149,81	1.739.779,99	2.859.256,84
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	295.257,36	1.859.122,27	3.060.512,22
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	588,67	3.764,33	5.367,94
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-57.796,50	-293.345,54	-527.035,62
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-57.207,83	-289.581,21	-521.667,68
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	238.049,53	1.569.541,06	2.538.844,54

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018 (Anteilklasse CHF für den Zeitraum 15. Mai 2018 bis 30. Juni 2018)

	Anteilklasse CHF EUR	Gesamtfonds EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	359,48	118.199,28
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	4.339,19	1.174.218,41
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	46,64	17.138,16
4. Sonstige Erträge	0,00	687,39
davon Zustimmungszahlung Gläubigerversammlung	0,00	687,39
Summe der Erträge	4.745,31	1.310.243,24
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-238,53	-4.723,09
2. Verwaltungsvergütung	-2.123,54	-569.947,04
3. Verwahrstellenvergütung	-441,66	-113.763,99
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-80,73	-38.521,20
5. Sonstige Aufwendungen	-13,27	-289.735,13
davon Fremde Depotgebühren	0,00	-233.405,22
davon Verwarentgelt	0,00	-52.900,00
Summe der Aufwendungen	-2.897,73	-1.016.690,45
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.847,58	293.552,79
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	28.406,02	5.648.137,45
davon aus Wertpapiergeschäften	0,00	257.531,41
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	27.577,12	5.389.777,14
davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	828,90	828,90
2. Realisierte Verluste	-14.764,26	-711.309,05
davon aus Wertpapiergeschäften	-1.422,81	-597.099,52
davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	0,00	-100.868,08
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-13.341,45	-13.341,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	13.641,76	4.936.828,40

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

	Anteilklasse CHF EUR	Gesamtfonds EUR
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	15.489,34	5.230.381,19
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-1.013,40	8.707,54
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	99.497,74	-778.679,92
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	98.484,34	-769.972,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	113.973,68	4.460.408,81

Aus Gründen der rechnerischen Nachvollziehbarkeit wurden die Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklungsrechnung hier in EUR angegeben. Die Darstellung in CHF erfolgt im Anhang.

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Entwicklung des Sondervermögens

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse A EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	4.221.425,80	30.505.094,89	13.315.100,55
1. Steuerabschlag InvStG	-4.321,18	-38.122,20	-38.438,40
2. Steuerabschlag / Ausschüttung für das Vorjahr	-7.179,05	-61.084,55	-575.916,00
3. Mittelzu-/abfluss (netto)	4.314.046,06	15.008.577,20	62.285.217,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	4.941.125,49	16.165.629,10	62.684.117,13
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-627.079,43	-1.157.051,90	-398.899,33
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-98.854,38	-346.456,03	-1.582.364,68
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	238.049,53	1.569.541,06	2.538.844,54
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	588,67	3.764,33	5.367,94
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-57.796,50	-293.345,54	-527.035,62
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	8.663.166,78	46.637.550,37	75.942.443,81

	Anteilklasse CHF EUR	Gesamtfonds EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	0,00	48.041.621,24
1. Steuerabschlag InvStG	0,00	-80.881,78
2. Steuerabschlag / Ausschüttung für das Vorjahr	0,00	-644.179,60
3. Mittelzu-/abfluss (netto)	4.114.880,75	85.722.721,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	4.114.880,75	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	0,00	-2.027.675,09
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	113.973,68	4.460.408,81
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-1.013,40	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	99.497,74	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	4.228.854,43	135.472.015,39

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse R)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	295.257,36	1,027
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	-4.321,18	-0,015
II. Wiederanlage	290.936,18	1,012

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
30.06.2018	EUR	8.663.166,78	EUR	30,12
30.06.2017	EUR	4.221.425,80	EUR	29,40
30.06.2016	EUR	1.706.289,31	EUR	26,57
30.06.2015	EUR	1.727.249,43	EUR	27,02

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse I)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.859.122,27	4,717
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	-38.122,20	-0,097
II. Wiederanlage	1.821.000,07	4,620

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
30.06.2018	EUR	46.637.550,37	EUR	118,33
30.06.2017	EUR	30.505.094,89	EUR	114,86
30.06.2016	EUR	9.708.886,30	EUR	103,33
30.06.2015	EUR	9.617.009,04	EUR	104,46

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung (Anteilklasse A)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	6.815.950,80	9,588
1. Vortrag aus dem Vorjahr	3.350.975,90	4,714
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.060.512,22	4,305
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	404.462,68	0,569
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	4.360.452,40	6,134
1. Vortrag auf neue Rechnung	4.360.452,40	6,134
III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug	2.455.498,40	3,454
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	38.438,40	0,054
2. Endausschüttung	2.417.060,00	3,400

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

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse A)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
30.06.2018	EUR	75.942.443,81	EUR	106,83
30.06.2017	EUR	13.315.100,55	EUR	105,66
01.11.2016 (Auflage)	EUR	600.000,00	EUR	100,00

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse CHF)

	insgesamt CHF	je Anteil CHF
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	17.918,84	3,657
II. Wiederanlage	17.918,84	3,657

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse CHF)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
30.06.2018	CHF	4.892.151,96	CHF	998,40
15.05.2018 (Auflage)	CHF	4.900.000,00	CHF	1.000,00

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände	100,43 %	100,43 %	
1. Anleihen			
	Finanzsektor	Niederlande	13,01 %
	Handel und Dienstleistung	USA	11,86 %
	Staaten, Länder und Gemeinden	Bundesrepublik Deutschland	11,44 %
	Transport und Verkehr	Frankreich	11,20 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	Grossbritannien und Nordirland	7,39 %
	sonstige	sonstige	33,68 %
	gesamt	gesamt	88,57 %
2. Derivate	-0,52 %	-0,52 %	
3. Bankguthaben/Geldmarktfonds	11,68 %	11,68 %	
4. sonstige Vermögensgegenstände	0,70 %	0,70 %	
II. Verbindlichkeiten	-0,43 %	-0,43 %	
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 - DEFENSIV - FONDS

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					119.991.692,80	88,57
Börsengehandelte Wertpapiere					117.954.702,80	87,07
Verzinsliche Wertpapiere						
0% BASF SE FRN 2017/15.11.2019 XS1718416586	EUR	500.000	500.000 0	EUR	100,3650 501.825,00	0,37
0% Daimler Int FRN 2017/11.05.2022 DE000A19HBM3	EUR	600.000	600.000 0	EUR	99,6400 597.840,00	0,44
0% Deutsche Bahn F Zero-Bond 2016/19.07.2021 XS1451539487	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR	100,4250 1.255.312,50	0,93
0% Evonik Finance 2016/08.03.2021 DE000A185QC1	EUR	400.000	0 0	EUR	99,7700 399.080,00	0,29
0% Johnson Control 2017/04.12.2020 XS1731617194	EUR	650.000	650.000 0	EUR	99,7650 648.472,50	0,48
0% Litauen 2018/31.01.2021 LT0000630055	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	99,8420 998.420,00	0,74
0% LVMH 2017/26.05.2020 FR0013257607	EUR	1.100.000	0 0	EUR	100,2400 1.102.640,00	0,81
0% Orsted A/S VRN 2013/09.07.2018 XS0943371194	EUR	500.000	500.000 0	EUR	100,0550 500.275,00	0,37
0% Snam 2016/25.10.2020 XS1508588875	EUR	500.000	0 0	EUR	99,6350 498.175,00	0,37
0% Thermo Fisher FRN 2017/24.07.2019 XS1651071521	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	100,1600 1.001.600,00	0,74
0% United Techn FRN 2018/18.05.2020 XS1822301039	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR	100,2300 1.252.875,00	0,92
0% Veolia 2017/23.11.2020 FR0013298387	EUR	700.000	700.000 0	EUR	100,0200 700.140,00	0,52
0,012% Ald S.A. 2018/26.02.2021 XS1782508508	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	99,8350 998.350,00	0,74
0,029% Molson Coors Br FRN 2017/15.03.2019 XS1712180477	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	100,0790 1.000.790,00	0,74
0,029% Scania CV AB FRN 2017/06.09.2019 XS1678632487	EUR	300.000	300.000 0	EUR	100,2250 300.675,00	0,22
0,031% Dt Telekom Int FRN 2018/01.12.2022 XS1828028677	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR	99,6700 1.245.875,00	0,92
0,031% Fondo de Tituli 2017/17.06.2020 ES0378641304	EUR	1.000.000	600.000 0	EUR	100,2840 1.002.840,00	0,74
0,047% Bk of America FRN 2017/21.09.2021 XS1687279841	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	99,8700 998.700,00	0,74
0,052% Morgan S FRN 2017/09.11.2021 XS1706111876	EUR	850.000	850.000 0	EUR	99,6700 847.195,00	0,63
0,073% National Expres FRN 2017/15.05.2020 XS1717202730	EUR	500.000	500.000 0	EUR	99,8700 499.350,00	0,37
0,074% Morgan S 2018/21.05.2021 XS1824289901	EUR	500.000	500.000 0	EUR	99,7900 498.950,00	0,37
0,079% Scania CV AB FRN 2017/20.04.2020 XS1599109896	EUR	400.000	0 0	EUR	100,1000 400.400,00	0,30
0,099% VW Bank FRN 2017/15.06.2021 XS1734547919	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	99,3400 993.400,00	0,73
0,123% Sumi Mitsui Fin FRN 2017/14.06.2022 XS1621087359	EUR	425.000	0 0	EUR	99,7000 423.725,00	0,31
0,125% 3CIF 2018/26.10.2022 XS1810087251	EUR	700.000	700.000 0	EUR	100,6000 704.200,00	0,52
0,125% BMW Fin 2017/03.07.2020 XS1589881272	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	100,3550 1.003.550,00	0,74
0,125% China Developme 2017/24.01.2020 XS1553210169	EUR	500.000	0 0	EUR	99,8850 499.425,00	0,37
0,125% Paccar Fin 2017/19.05.2020 XS1615067615	EUR	500.000	0 0	EUR	100,3750 501.875,00	0,37
0,125% PFBR Dt Hypo 2015/20.04.2022 DE000DHY4457	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	100,6390 1.006.390,00	0,74

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

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
0,125% PFBR Oma Säastöpankk 2017/12.12.2022 FI4000292669	EUR	500.000	500.000 0	EUR 99,5370	497.685,00	0,37
0,125% PFBR SR-Boligkredit 2016/08.09.2021 XS1429577791	EUR	2.250.000	2.250.000 0	EUR 100,4610	2.260.372,50	1,67
0,127% WPP Finance 201 FRN 2018/21.03.2022 XS1794195724	EUR	600.000	600.000 0	EUR 99,6500	597.900,00	0,44
0,129% RCI Bnq FRN 2017/08.07.2020 FR0013241379	EUR	750.000	0 0	EUR 100,1100	750.825,00	0,55
0,129% Santander Cons FRN 2017/11.01.2019 XS1547396967	EUR	300.000	0 0	EUR 100,1838	300.551,40	0,22
0,131% ADCB Finance Ca FRN 2016/26.09.2019 XS1495629740	EUR	500.000	0 0	EUR 100,4332	502.166,00	0,37
0,131% Paccar Fin FRN 2018/18.05.2021 XS1823165631	EUR	800.000	800.000 0	EUR 100,5950	804.760,00	0,59
0,171% Archer-Daniels FRN 2015/24.06.2019 XS1249494086	EUR	500.000	0 0	EUR 100,3800	501.900,00	0,37
0,171% Bk of Montreal FRN 2017/28.09.2021 XS1691466756	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 100,5350	1.256.687,50	0,93
0,171% Nordea Bk FRN 2017/27.09.2021 XS1689534029	EUR	750.000	750.000 0	EUR 100,8850	756.637,50	0,56
0,172% Mylan N.V. FRN 2017/25.05.2020 XS1619284372	EUR	1.000.000	0 0	EUR 100,1400	1.001.400,00	0,74
0,172% Wells Fargo FRN 2017/31.01.2022 XS1558022866	EUR	1.000.000	500.000 0	EUR 100,0200	1.000.200,00	0,74
0,173% Central Bank of FRN 2018/08.03.2021 XS1788972765	EUR	2.000.000	2.000.000 0	EUR 100,2600	2.005.200,00	1,48
0,173% UBS FRN 2017/05.09.2019 XS1673620107	EUR	800.000	800.000 0	EUR 100,3900	803.120,00	0,59
0,179% Bank of China L FRN 2018/19.04.2021 XS1804840517	EUR	1.500.000	1.500.000 0	EUR 100,0200	1.500.300,00	1,11
0,181% B.A.T. Capital FRN 2017/16.08.2021 XS1664643746	EUR	750.000	750.000 0	EUR 99,9400	749.550,00	0,55
0,181% Sparebanken Sør FRN 2018/03.05.2021 XS1815076838	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 100,4500	1.255.625,00	0,93
0,191% LeasePlan FRN 2017/04.11.2020 XS1604200904	EUR	500.000	0 0	EUR 100,3800	501.900,00	0,37
0,2% Asian Developme 2018/25.05.2023 XS1824294901	EUR	750.000	750.000 0	EUR 100,9400	757.050,00	0,56
0,2% Italien 2017/15.10.2020 IT0005285041	EUR	750.000	750.000 0	EUR 98,1600	736.200,00	0,54
0,2% LBBW 2017/13.12.2021 DE000LB1M214	EUR	1.200.000	1.200.000 0	EUR 100,0300	1.200.360,00	0,89
0,227% General Motors FRN 2018/28.03.2022 XS1792505197	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 99,8000	1.247.500,00	0,92
0,229% DBK FRN 2014/15.04.2019 DE000DB7XHM0	EUR	500.000	0 0	EUR 99,6300	498.150,00	0,37
0,25% Exp.-Imp. Bank 2016/02.12.2019 XS1521634441	EUR	750.000	250.000 0	EUR 100,1000	750.750,00	0,55
0,25% Exp.-Imp. Bank 2017/14.03.2020 XS1575039364	EUR	700.000	200.000 0	EUR 100,1000	700.700,00	0,52
0,25% NN Group N.V. 2017/01.06.2020 XS1623355374	EUR	1.000.000	0 0	EUR 100,4900	1.004.900,00	0,74
0,25% PFBR BRFKredit A/S 2016/01.04.2021 XS1385173734	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 100,9900	1.009.900,00	0,75
0,25% PFBR Santander UK PL 2016/09.08.2021 XS1360443979	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 100,8710	1.008.710,00	0,74
0,279% Bco Bilbao FRN 2017/12.04.2022 XS1594368539	EUR	800.000	0 0	EUR 100,2600	802.080,00	0,59
0,279% Bco Bilbao FRN 2018/09.03.2023 XS1788584321	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 98,2100	982.100,00	0,72
0,279% Jyske Bank FRN 2017/01.12.2022 XS1726323436	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 100,8850	1.008.850,00	0,74
0,281% Industrial & Co FRN 2017/26.05.2020 XS1617702052	EUR	200.000	0 0	EUR 100,0250	200.050,00	0,15
0,291% Goldman Sachs FRN 2017/26.09.2023 XS1691349523	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 98,7600	1.234.500,00	0,91

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

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
0,299% Wells Fargo FRN 2016/26.04.2021 XS1400169428	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 100,6450	1.258.062,50	0,93
0,301% BNP FRN 2018/22.05.2023 XS1823532996	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 99,1450	991.450,00	0,73
0,31% Goldman Sachs FRN 2017/09.09.2022 XS1577427526	EUR	1.000.000	0 0	EUR 99,9400	999.400,00	0,74
0,35% Italien 2017/15.06.2020 IT0005250946	EUR	500.000	500.000 0	EUR 99,0200	495.100,00	0,37
0,359% Carrefour Bqe FRN 2016/20.04.2021 FR0013155868	EUR	1.300.000	1.300.000 0	EUR 100,6350	1.308.255,00	0,97
0,372% Nord LB Giro FRN 2016/25.07.2018 DE000NLB84R1	EUR	1.000.000	0 0	EUR 100,0100	1.000.100,00	0,74
0,372% UBS Group Fundi FRN 2017/20.09.2022 CH0359915425	EUR	600.000	0 0	EUR 100,1550	600.930,00	0,44
0,375% LB Hessen-Th. 2016/10.03.2020 XS1377695652	EUR	500.000	500.000 0	EUR 100,6550	503.275,00	0,37
0,375% PFBR Dexia Kommunalb 2015/03.03.2022 DE000DXA1NW1	EUR	300.000	0 0	EUR 101,1750	303.525,00	0,22
0,381% Morgan S FRN 2017/08.11.2022 XS1603892065	EUR	750.000	750.000 0	EUR 100,1600	751.200,00	0,55
0,421% SKY PLC FRN 2015/01.04.2020 XS1212467911	EUR	900.000	0 0	EUR 100,8350	907.515,00	0,67
0,459% Santander Cons FRN 2016/09.09.2019 XS1484109175	EUR	400.000	0 0	EUR 100,6300	402.520,00	0,30
0,472% DBK FRN 2017/16.05.2022 DE000DL19TQ2	EUR	1.000.000	0 0	EUR 95,7800	957.800,00	0,71
0,5% Corp Andina 2017/25.01.2022 XS1555575320	EUR	500.000	250.000 0	EUR 100,7950	503.975,00	0,37
0,5% Fedex 2016/09.04.2020 XS1319814064	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 100,8000	1.260.000,00	0,93
0,5% Knorr-Bremse AG 2016/08.12.2021 XS1531060025	EUR	750.000	750.000 0	EUR 100,9350	757.012,50	0,56
0,5% LBBW 2017/07.06.2022 DE000LB1DVL8	EUR	500.000	0 0	EUR 100,3500	501.750,00	0,37
0,5% VW Int Fin NV 2017/30.03.2021 XS1586555606	EUR	500.000	0 0	EUR 100,4550	502.275,00	0,37
0,515% Gas Natural 2016/25.04.2021 XS1401303976	EUR	400.000	400.000 0	EUR 100,5150	402.060,00	0,30
0,521% Cap Gemini FRN 2015/02.07.2018 FR0012821924	EUR	600.000	0 0	EUR 100,0100	600.060,00	0,44
0,526% SG FRN 2017/01.04.2022 XS1586146851	EUR	1.000.000	0 0	EUR 100,5350	1.005.350,00	0,74
0,625% China Construct 2017/17.02.2020 XS1566083512	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 100,3500	1.254.375,00	0,93
0,625% Dt Pfandbrief 2018/23.02.2022 DE000A2GSLC6	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 99,4500	994.500,00	0,73
0,625% HSBC France 2015/03.12.2020 FR0013064755	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 101,6550	1.016.550,00	0,75
0,672% RCI Bnq FRN 2016/18.03.2019 FR0013136330	EUR	250.000	250.000 0	EUR 100,5900	251.475,00	0,19
0,75% Ch. Dior 2016/24.06.2021 FR0013185444	EUR	500.000	0 0	EUR 101,4950	507.475,00	0,37
0,75% Mediobanca - Ba 2017/17.02.2020 XS1551000364	EUR	475.000	300.000 0	EUR 100,0250	475.118,75	0,35
0,75% Merck Fin 2015/02.09.2019 XS1284576581	EUR	300.000	0 0	EUR 100,8300	302.490,00	0,22
0,75% WPP Finance 201 2015/18.11.2019 XS1321974740	EUR	900.000	900.000 0	EUR 101,0550	909.495,00	0,67
0,875% Danske Bank AS 2018/22.05.2023 XS1799061558	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 99,5200	995.200,00	0,73
0,875% Vodafone 2015/17.11.2020 XS1323028479	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 101,9300	1.274.125,00	0,94
1% DBK 2016/18.03.2019 DE000DL19SQ4	EUR	500.000	500.000 0	EUR 100,0300	500.150,00	0,37
1% PFBR Dexia Kommunalb 2014/11.06.2019 DE000DXA1NV3	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 101,2250	1.012.250,00	0,75

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

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
1,125% Carnival Corp 2015/06.11.2019 XS1317296421	EUR	500.000	0 0	EUR 101,5500	507.750,00	0,37
1,25% Glencore Financ 2015/17.03.2021 XS1202846819	EUR	750.000	750.000 0	EUR 101,8600	763.950,00	0,56
1,375% Metro Ag 2014/28.10.2021 DE000A13R8M3	EUR	250.000	250.000 0	EUR 103,5500	258.875,00	0,19
1,398% BRE Fin France 2016/26.09.2020 XS1496343986	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 102,0500	1.020.500,00	0,75
1,435% Talent Yield [E 2015/07.05.2020 XS1224976826	EUR	100.000	100.000 0	EUR 101,5700	101.570,00	0,07
1,5% Hypo Vorarlberg 2014/22.05.2019 XS1070100257	EUR	800.000	0 0	EUR 101,4400	811.520,00	0,60
1,625% BMW Fin 2014/17.07.2019 XS1015212811	EUR	350.000	0 0	EUR 101,8620	356.517,00	0,26
1,625% Carnival Corp 2016/22.02.2021 XS1319820624	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 103,9350	1.299.187,50	0,96
1,625% DekaBank 2014/05.03.2021 DE000DK0B0L3	EUR	800.000	800.000 0	EUR 104,1100	832.880,00	0,61
1,75% Avinor AS 2014/20.03.2021 XS1046812712	EUR	750.000	0 0	EUR 104,3700	782.775,00	0,58
1,75% Carrefour SA 2013/22.05.2019 XS0934191114	EUR	150.000	150.000 0	EUR 101,6200	152.430,00	0,11
1,75% Unilever NV 2013/05.08.2020 XS0957258212	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 103,9200	1.039.200,00	0,77
1,75% Íslandsbanki hf 2016/07.09.2020 XS1484148157	EUR	500.000	0 0	EUR 102,9200	514.600,00	0,38
1,875% Bayer AG 2014/25.01.2021 XS1023268573	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 103,9200	1.299.000,00	0,96
1,875% Enexis 2012/13.11.2020 XS0854400800	EUR	400.000	400.000 0	EUR 104,4800	417.920,00	0,31
1,875% Nordea Bk VRN 2015/10.11.2025 XS1317439559	EUR	200.000	0 0	EUR 102,5950	205.190,00	0,15
1,875% Sanofi 2013/04.09.2020 FR0011560333	EUR	1.000.000	300.000 0	EUR 103,8600	1.038.600,00	0,77
2% BNP 2013/28.01.2019 XS0965065112	EUR	200.000	0 0	EUR 101,2500	202.500,00	0,15
2% Coca-Cola Europ 2012/05.12.2019 XS0810720515	EUR	250.000	0 0	EUR 102,3400	255.850,00	0,19
2% Ex-Im Bk Korea 2013/30.04.2020 XS0925003732	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 103,4500	1.293.125,00	0,95
2% SSE 2013/17.06.2020 XS0944451243	EUR	350.000	100.000 0	EUR 103,7300	363.055,00	0,27
2,125% Gemalto 2014/23.09.2021 XS1113441080	EUR	900.000	900.000 0	EUR 104,7200	942.480,00	0,70
2,25% Anheuser-Busch 2013/24.09.2020 BE6258027729	EUR	150.000	150.000 0	EUR 105,1300	157.695,00	0,12
2,25% Imperial Tobac VRN 2014/26.02.2021 XS1040508167	EUR	500.000	500.000 0	EUR 104,9430	524.715,00	0,39
2,25% Nibc Bk 2016/24.09.2019 XS1385996126	EUR	500.000	500.000 0	EUR 102,6800	513.400,00	0,38
2,25% Wells Fargo 2013/03.09.2020 XS0968433135	EUR	400.000	400.000 0	EUR 104,7200	418.880,00	0,31
2,375% LeasePlan 2013/23.04.2019 XS0984200617	EUR	1.200.000	1.200.000 0	EUR 101,8510	1.222.212,00	0,90
2,5% Heineken NV 2012/19.03.2019 XS0758419658	EUR	150.000	0 0	EUR 101,8400	152.760,00	0,11
2,5% MAHLE GmbH 2014/14.05.2021 XS1068092839	EUR	271.000	0 0	EUR 105,0150	284.590,65	0,21
2,517% BP Cap 2013/17.02.2021 XS0972165681	EUR	300.000	0 0	EUR 106,3550	319.065,00	0,24
2,625% Carlsberg Br 2012/03.07.2019 XS0800572454	EUR	300.000	0 0	EUR 102,6760	308.028,00	0,23
2,625% Lettland 2014/21.01.2021 XS1017763100	EUR	900.000	750.000 0	EUR 107,0000	963.000,00	0,71
2,625% Repsol Int 2013/28.05.2020 XS0933604943	EUR	500.000	0 0	EUR 104,8330	524.165,00	0,39

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

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
2,736% Telefonica Emis 2013/29.05.2019 XS0934042549	EUR	300.000	300.000 0	EUR 102,5540	307.662,00	0,23
2,75% Elisa 2013/22.01.2021 XS0973806861	EUR	250.000	0 0	EUR 106,4900	266.225,00	0,20
2,75% Sabic 2013/20.11.2020 XS0995811741	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 105,6500	1.320.625,00	0,97
2,875% Com Auto Madrid 2014/06.04.2019 ES0000101586	EUR	500.000	500.000 0	EUR 102,3180	511.590,00	0,38
2,875% Poste Vita S.p. 2014/30.05.2019 XS1072613380	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 101,6490	1.016.490,00	0,75
3% BG Energy 2011/16.11.2018 XS0706245163	EUR	400.000	0 0	EUR 100,9200	403.680,00	0,30
3% Engie S.A. VRN 2014/31.12.2099 FR0011942226	EUR	500.000	500.000 0	EUR 101,6350	508.175,00	0,38
3,25% Alliander VRN 2013/31.12.2099 XS0997535520	EUR	500.000	500.000 0	EUR 101,2350	506.175,00	0,37
3,25% Celanese US Hol 2014/15.10.2019 XS1110862148	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 104,1400	1.041.400,00	0,77
3,25% Everything 2012/03.08.2018 XS0811603090	EUR	300.000	0 0	EUR 100,2440	300.732,00	0,22
3,5% Allianz Fin II 2012/14.02.2022 DE000A1G0RU9	EUR	100.000	0 0	EUR 112,0700	112.070,00	0,08
3,5% Iberdrola BV 2013/01.02.2021 XS0879869187	EUR	300.000	300.000 0	EUR 108,6250	325.875,00	0,24
3,625% Groupe Auchan 2011/19.10.2018 FR0011064500	EUR	400.000	0 0	EUR 101,1000	404.400,00	0,30
3,625% UNICREDIT 2013/24.01.2019 XS0973623514	EUR	350.000	350.000 0	EUR 101,9450	356.807,50	0,26
3,75% ACEA S.p.A. 2013/12.09.2018 XS0970840095	EUR	250.000	0 0	EUR 100,7500	251.875,00	0,19
3,875% Hochtief 2013/20.03.2020 DE000A1TM5X8	EUR	500.000	0 0	EUR 106,0500	530.250,00	0,39
3,875% PFBR Nat Westminster 2010/19.10.2020 XS0551478844	EUR	1.250.000	1.250.000 0	EUR 109,2680	1.365.850,00	1,01
4% Bharti Airtel I 2013/10.12.2018 XS0997979249	EUR	2.200.000	2.200.000 0	EUR 101,4500	2.231.900,00	1,65
4% Polen 2010/23.03.2021 XS0543882095	EUR	1.500.000	1.500.000 0	EUR 111,0000	1.665.000,00	1,23
4,125% Ceske Drahj 2012/23.07.2019 XS0807706006	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 104,1000	1.041.000,00	0,77
4,25% Orange VRN 2014/31.12.2099 XS1028600473	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 104,7000	1.047.000,00	0,77
4,625% Rumänien 2013/18.09.2020 XS0972758741	EUR	1.500.000	1.500.000 0	EUR 109,8000	1.647.000,00	1,22
5% Compagnie Finan 2006/24.05.2021 FR0010327007	EUR	750.000	750.000 0	EUR 114,3390	857.542,50	0,63
Fce Bank Plc 17/21 Mtn XS1548776498	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 100,7900	1.007.900,00	0,74
Marine Harvest 2023 Flr NO0010824006	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 100,3750	1.003.750,00	0,74

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

2.036.990,00 1,50

Verzinsliche Wertpapiere

2,25% Elisa 2012/04.10.2019 XS0836360254	EUR	200.000	200.000 0	EUR 102,7700	205.540,00	0,15
3% Strabag SE 2013/21.05.2020 AT0000A109Z8	EUR	500.000	400.000 0	EUR 105,5700	527.850,00	0,39
3,625% B.A.T. 2011/09.11.2021 XS0704178556	EUR	250.000	250.000 0	EUR 110,8000	277.000,00	0,20
4,625% Teollisuuden 2012/04.02.2019 XS0740810881	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 102,6600	1.026.600,00	0,76

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						-708.023,20	-0,52
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						-95.000,00	-0,07
Aktienindex-Terminkontrakte							
FUTURE EURO STOXX 50 SEP18 XEUR	EDT	STK	250			-95.000,00	-0,07
Optionsrechte						-731.000,00	-0,54
Optionsrechte auf Aktienindizes							
Call SX5E 3450 20.07.2018 XEUR	EDT	STK	-5.000			-76.000,00	-0,06
Call SX5E 3475 20.07.2018 XEUR	EDT	STK	-10.000			-93.000,00	-0,07
Call SX5E 3500 20.07.2018 XEUR	EDT	STK	-5.000			-26.500,00	-0,02
Put SX5E 3250 20.07.2018 XEUR	EDT	STK	-15.000			-360.000,00	-0,27
Put SX5E 3300 20.07.2018 XEUR	EDT	STK	-5.000			-175.500,00	-0,13
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)**						117.976,80	0,09
Devisenterminkontrakte (Kauf)						117.976,80	0,09
Offene Positionen							
DTG CHF/EUR VERFALL 18.01.2019			4.900.000,00		CHF 100,4147	117.976,80	0,09
M.M.Warburg & CO (AG & Co.)							

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

**) Offene Positionen sind der Anteilklasse CHF zuzurechnen.

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

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					15.820.976,82	11,68
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle		EUR 14.349.906,93			14.349.906,93	10,59
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle		GBP 119.740,69			135.109,38	0,10
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle		AUD 62.770,25			39.892,12	0,03
Verwahrstelle		CHF 179.309,66			154.998,19	0,11
Verwahrstelle		JPY 11.432.071,00			88.906,72	0,07
Verwahrstelle		USD 1.222.877,01			1.052.163,48	0,78
Sonstige Vermögensgegenstände					951.589,97	0,70
Forderungen aus Anteilscheingeschäften						
		EUR 263.239,65			263.239,65	0,19
Zinsansprüche						
		EUR 593.350,32			593.350,32	0,44
Variation Margin						
		EUR 95.000,00			95.000,00	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten					-584.221,00	-0,43
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung						
		EUR -71.955,15			-71.955,15	-0,05
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften						
		EUR -498.084,35			-498.084,35	-0,37
Zinsverbindlichkeiten						
		EUR -14.181,50			-14.181,50	-0,01
Fondsvermögen					EUR 135.472.015,39	100,00
Anteilswert Anteilklasse R					EUR 30,12	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R					STK 287.596	
Anteilswert Anteilklasse I					EUR 118,33	
Umlaufende Anteile Anteilklasse I					STK 394.129	
Anteilswert Anteilklasse A					EUR 106,83	
Umlaufende Anteile Anteilklasse A					STK 710.900	
Anteilswert Anteilklasse CHF					CHF 998,40	
Umlaufende Anteile Anteilklasse CHF					STK 4.900	

WARBURG - DEFENSIV - 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			
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	0	25.000
Luxottica Group S.p.A. IT0001479374	STK	0	50.000
Philip Morris International Inc. US7181721090	STK	0	25.000
Total S.A. FR0000120271	STK	0	40.000
Wpp Plc JE00B8KF9B49	STK	80.000	80.000
Verzinsliche Wertpapiere			
0% ING Bank NV FRN 2008/29.05.2018 XS0366066149	EUR	0	500.000
0% PFBR Bayerische LBK Zero-Bond 2011/23.10.2017 DE000BLB0599	EUR	0	400.000
0,021% Jyske Bank FRN 2015/23.03.2018 XS1207605210	EUR	0	300.000
0,022% BHP Bil Fin FRN 2015/28.04.2020 XS1224953452	EUR	0	250.000
0,029% Molson Coors Br FRN 2017/15.03.2019 XS1577870808	EUR	0	1.000.000
0,051% Anheuser-Busch FRN 2014/29.03.2018 BE6265140077	EUR	550.000	550.000
0,141% FCE FRN 2015/12.02.2018 XS1186131634	EUR	500.000	500.000
0,174% B.A.T. FRN 2014/06.03.2018 XS1043096400	EUR	0	450.000
0,221% Goldman Sachs FRN 2015/27.07.2017 XS1265912094	EUR	0	500.000
0,275% Covestro AG FRN 2016/12.03.2018 XS1377821464	EUR	0	1.000.000
0,375% Teva Pharmaceut 2016/25.07.2020 XS1439749109	EUR	200.000	200.000
0,4375% Carrefour Bqe FRN 2014/21.03.2018 XS1047514408	EUR	0	400.000
0,5% DVB 2015/15.01.2018 XS1166863339	EUR	0	500.000
0,625% PFBR CA Home Loan 2014/28.11.2022 FR0012332450	EUR	0	100.000
0,75% Ald S.A. 2015/26.01.2018 XS1174814415	EUR	500.000	1.500.000
1% Nordea Bk 2016/22.02.2023 XS1368470156	EUR	0	300.000
1% VW Leasing 2014/04.10.2017 XS1050916649	EUR	0	250.000
1,072% Jefferies Group FRN 2016/04.05.2018 XS1401349375	EUR	1.000.000	1.000.000
1,5% Snam 2014/24.04.2019 XS1061410962	EUR	200.000	200.000
1,75% Aktia Bk 2013/09.10.2017 XS0979035572	EUR	0	400.000
2,25% STADA 2013/05.06.2018 XS0938218400	EUR	0	300.000
2,625% NV Ned Gasunie 2012/13.07.2022 XS0804217536	EUR	0	100.000
2,625% Orsted A/S 2012/19.09.2022 XS0829114999	EUR	0	200.000
2,875% Anglo Amer Cap 2013/20.11.2020 XS0995040051	EUR	0	200.000

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
3% Swedbank AB 2012/05.12.2017 XS0861583887	EUR	0	500.000
3,661% Telefonica Emis 2010/18.09.2017 XS0540187894	EUR	0	250.000
4,625% Glencore Financ VRN 2012/03.04.2018 XS0767815599	EUR	0	300.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,25% Pohjola 2013/14.05.2018 XS0931144009	EUR	0	150.000
3,75% Hutchison Whamp 2013/10.05.2018 XS0930010524	EUR	0	500.000
6,75% OMV AG 2011/26.04.2018 XS0629626663	EUR	0	500.000

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

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 DAX INDEX FUTURE DEC17 XEUR	STK	15.469
FUTURE DAX INDEX FUTURE JUN18 XEUR	STK	4.606
FUTURE DAX INDEX FUTURE MAR18 XEUR	STK	12.846
FUTURE EURO STOXX 50 DEC17 XEUR	STK	6.125
FUTURE EURO STOXX 50 JUN18 XEUR	STK	44.949
FUTURE EURO STOXX 50 MAR18 XEUR	STK	30.207
FUTURE FTSE 100 IDX FUT DEC17 IFLL	STK	856
FUTURE FTSE/MIB IDX FUT DEC17 XDMI	STK	1.110
FUTURE FTSE/MIB IDX FUT MAR18 XDMI	STK	2.214
FUTURE S&P500 EMINI FUT DEC17 XCME	STK	1.676
FUTURE SWISS MKT IX FUTR DEC17 XEUR	STK	3.993
FUTURE SWISS MKT IX FUTR JUN18 XEUR	STK	13.989
FUTURE VSTOXX FUTURE JAN18 XEUR	STK	313
FUTURE VSTOXX FUTURE MAR18 XEUR	STK	821
SWISS MKT IX FUTR Mar18	STK	7.580
Verkaufte Kontrakte		
FUTURE CBOE VIX FUTURE MAR18 XCBF	STK	754
FUTURE EURO STOXX 50 JUN18 XEUR	STK	50.618
FUTURE EURO STOXX 50 MAR18 XEUR	STK	22.196
FUTURE SWISS MKT IX FUTR JUN18 XEUR	STK	18.675
FUTURE SWISS MKT IX FUTR SEP18 XEUR	STK	7.341
FUTURE VSTOXX FUTURE FEB18 XEUR	STK	354
FUTURE VSTOXX FUTURE MAR18 XEUR	STK	819

Optionsrechte

Wertpapier Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Put SocGen 44 20.04.2018 XEUR	STK	2.640
-------------------------------	-----	-------

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Volumen in 1.000

Verkaufte Kaufoptionen (Call)		
Call Carnival PLC 5000 20.10.2017 XLIF	GBP	100.000
Call Compass Group PLC 1620 20.10.2017 XLIF	GBP	161.676
Call Danone S.A. 72 15.09.2017 XMON	STK	1.807
Call Pernord-Ricard 116 20.10.2017 XEUR	STK	534
Call Thyssen 28 15.09.2017 XEUR	STK	2.800
Call Vivendi S.A. Inh 21 15.09.2017 XMON	STK	3.150
Call WPP PLC 1600 15.09.2017 XLIF	GBP	128.000
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)		
Put Adidas AG NA 178 17.11.2017 XEUR	STK	2.670
Put Adidas AG NA 180 17.11.2017 XEUR	STK	1.800
Put Alphabet Inc. 970 19.01.2018 XASE	STK	4.850
Put Alphabet Inc. Class A 900 15.09.2017 XASE	STK	3.600
Put AXA S.A. Inh 24,6 17.11.2017 XEUR	STK	2.460
Put BASF 76 15.09.2017 XEUR	STK	1.520
Put Bayer 105 18.08.2017 XEUR	STK	2.625
Put Carnival PLC 4600 20.10.2017 XLIF	GBP	92.000
Put Compass Group PLC 1550 20.10.2017 XLIF	GBP	154.690
Put CSL 120 24.08.2017	STK	1.800
Put Danone S.A. 63 15.09.2017 XMON	STK	1.581
Put Diageo PLC 2300 17.11.2017 XLIF	GBP	184.000
Put EasyJet PLC 1150 15.09.2017 XLIF	GBP	172.500
Put Legrand S.A. 56 15.09.2017 XMON	STK	840
Put Luxottica 46 20.10.2017 XDMI	STK	2.300
Put LVMH 200 15.09.2017 XMON	STK	2.000
Put Merck Co. DL-,01 60 18.08.2017 XASE	STK	1.500
Put Pernord-Ricard 112 20.10.2017 XEUR	STK	515
Put Philip Morris Intl 105 17.11.2017 OPRA	STK	2.625
Put Priceline.C. DL-,008 1700 17.11.2017 XASE	STK	2.550
Put SAP 88 19.01.2018 XEUR	STK	3.520
Put Siemens 110 18.08.2017 XEUR	STK	2.200
Put Thyssen 23 15.09.2017 XEUR	STK	2.300
Put Vivendi S.A. Inh 19 15.09.2017 XMON	STK	2.850
Put WPP PLC 1500 15.09.2017 XLIF	GBP	120.000

Optionsrechte auf Aktienindex Derivate

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Volumen in 1.000

Optionsrechte auf Aktienindizes

Verkaufte Kaufoptionen (Call) Call Dax 13200 17.11.2017 XEUR	STK	5.280
Call FTSE100 7550 17.11.2017 XLIF	STK	3.775
Call FTSEMIB 23000 17.11.2017 XDMI	STK	5.750
Call FTSEMIB 24000 15.06.2018 XDMI	STK	37.800
Call FUTURE VSTOXX FUTURE DEC17 XEUR 22 20.12.2017	STK	2.200
Call S+P 500 Index 2510 15.09.2017 OPRA	STK	12.550
Call S+P 500 Index 2625 15.12.2017 OPRA	STK	5.250
Call SMI 8800 20.04.2018 XEUR	STK	22.000
Call SMI 9100 15.06.2018 XEUR	STK	27.300
Call SMI 9350 15.12.2017 XEUR	STK	9.350
Call SMI 9350 17.11.2017 XEUR	STK	9.350
Call SX5E 3400 20.04.2018 XEUR	STK	17.000
Call SX5E 3450 20.04.2018 XEUR	STK	8.625
Call SX5E 3475 15.06.2018 XEUR	STK	17.375
Call SX5E 3475 20.04.2018 XEUR	STK	34.750
Call SX5E 3500 16.03.2018 XEUR	STK	17.500
Call SX5E 3500 18.05.2018 XEUR	STK	17.500
Call SX5E 3525 16.03.2018 XEUR	STK	17.625
Call SX5E 3525 18.05.2018 XEUR	STK	8.812
Call SX5E 3550 15.09.2017 XEUR	STK	17.750
Call SX5E 3550 16.03.2018 XEUR	STK	35.500
Call SX5E 3575 15.06.2018 XEUR	STK	8.938
Call SX5E 3600 16.02.2018 XEUR	STK	3.600
Call SX5E 3600 16.03.2018 XEUR	STK	9.000
Call SX5E 3625 19.01.2018 XEUR	STK	8.156
Call SX5E 3675 16.02.2018 XEUR	STK	18.375
Call SX5E 3675 17.11.2017 XEUR	STK	7.350
Call SX5E 3700 15.12.2017 XEUR	STK	27.750
Call Vstoxx 28 20.09.2017 XEUR	STK	2.800
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) Put Dax 11400 20.10.2017 XEUR	STK	5.700
Put Dax 11500 20.04.2018 XEUR	STK	14.375
Put Dax 11900 18.08.2017 XEUR	STK	4.760
Put Dax 12400 19.01.2018 XEUR	STK	6.200

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Volumen in 1.000

Put Dax 12500 16.02.2018 XEUR	STK	6.250
Put Dax 12600 15.12.2017 XEUR	STK	6.300
Put Dax 12600 17.11.2017 XEUR	STK	5.040
Put Dax 12600 19.01.2018 XEUR	STK	6.300
Put Dax 12900 16.02.2018 XEUR	STK	12.900
Put Dj Ind.Aver. Pr Usd 214 15.09.2017 OPRA	STK	5.350
Put FTSE100 7300 17.11.2017 XLIF	STK	3.650
Put FTSE100 7500 16.02.2018 XLIF	STK	3.750
Put FTSEMIB 21500 17.11.2017 XDMI	STK	5.375
Put FTSEMIB 21500 19.01.2018 XDMI	STK	5.375
Put FTSEMIB 22500 15.06.2018 XDMI	STK	35.438
Put Nikkei 225 19000 08.09.2017 XOSE	STK	950.000
Put Russel 2000 Ind. 1360 15.09.2017 OPRA	STK	5.440
Put S+P 500 Index 2370 15.09.2017 OPRA	STK	11.850
Put S+P 500 Index 2500 15.12.2017 OPRA	STK	5.000
Put SMI 8000 20.04.2018 XEUR	STK	20.000
Put SMI 8750 15.06.2018 XEUR	STK	26.250
Put SMI 8800 17.11.2017 XEUR	STK	8.800
Put SMI 8900 15.12.2017 XEUR	STK	8.900
Put SMI 9250 16.02.2018 XEUR	STK	4.625
Put SX5E 3100 20.04.2018 XEUR	STK	23.250
Put SX5E 3150 16.03.2018 XEUR	STK	31.500
Put SX5E 3200 16.03.2018 XEUR	STK	32.000
Put SX5E 3200 20.04.2018 XEUR	STK	16.000
Put SX5E 3225 20.10.2017 XEUR	STK	8.062
Put SX5E 3250 20.04.2018 XEUR	STK	16.250
Put SX5E 3300 15.06.2018 XEUR	STK	16.500
Put SX5E 3300 15.09.2017 XEUR	STK	16.500
Put SX5E 3325 18.05.2018 XEUR	STK	8.312
Put SX5E 3350 16.02.2018 XEUR	STK	8.375
Put SX5E 3350 16.03.2018 XEUR	STK	8.375
Put SX5E 3350 18.05.2018 XEUR	STK	16.750
Put SX5E 3350 18.08.2017 XEUR	STK	2.512
Put SX5E 3400 15.06.2018 XEUR	STK	8.500

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Volumen in 1.000

Put SX5E 3400 16.02.2018 XEUR	STK	3.400
Put SX5E 3400 19.01.2018 XEUR	STK	8.500
Put SX5E 3400 20.10.2017 XEUR	STK	6.800
Put SX5E 3475 15.12.2017 XEUR	STK	8.688
Put SX5E 3475 17.11.2017 XEUR	STK	3.475
Put SX5E 3475 19.01.2018 XEUR	STK	7.819
Put SX5E 3500 15.12.2017 XEUR	STK	35.000
Put SX5E 3500 16.02.2018 XEUR	STK	26.250
Put SX5E 3500 17.11.2017 XEUR	STK	3.500

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Anhang zum geprüften Jahresbericht 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, werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnliche Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet.
- Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern keine anderen Angaben unterhalb der Vermögensaufstellung erfolgen.
- Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

- Die Anzahl der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes und der 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
Britische Pfund	1 EUR	= GBP	0,886250
Schweizer Franken	1 EUR	= CHF	1,156850
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,162250
Yen	1 EUR	= JPY	128,585000

- Kapitalmaßnahmen:

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

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

EDT EUREX

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.

Erläuterung zur Ertrags- und Aufwandsrechnung und Entwicklungsrechnung

Darstellung der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie der Entwicklungsrechnung für die Anteilklasse CHF in der Anteilklassenwährung CHF auf Basis des Umrechnungskurses EUR -CHF 1,156850 :

	Anteilklasse CHF	Anteilklasse CHF
	in EUR	in CHF
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	359,48	415,86
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	4.339,19	5.019,79
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	46,64	53,96
4. Abzug inländischer / ausländischer Quellensteuer	0,00	0,00
5. Sonstige Erträge	0,00	0,00
Summe der Erträge	4.745,31	5.489,61
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-238,53	-275,94
2. Verwaltungsvergütung	-2.123,54	-2.456,62
3. Vewahrstellenvergütung	-441,66	-510,93
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-80,73	-93,39
5. Sonstige Aufwendungen	-13,27	-15,35
Summe der Aufwendungen	-2.897,73	-3.352,24
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.847,58	2.137,37
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	28.406,02	32.861,50
davon aus Wertpapiergeschäften	0,00	0,00
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	27.577,12	31.902,59
davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	828,90	958,91

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

	Anteilklasse CHF	Anteilklasse CHF
2. Realisierte Verluste	-14.764,26	-17.080,03
davon aus Wertpapiergeschäften	-1422,81	-1.645,98
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-13.341,45	-15.434,06
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	13.641,76	15.781,47
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	15.489,34	17.918,84
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-1.013,40	-1.172,35
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	99.497,74	115.105,67
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	98.484,34	113.933,92
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	113.973,68	131.852,16

Entwicklungsrechnung:

	Anteilklasse CHF	Anteilklasse CHF
	in EUR	in CHF
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	0,00	0,00
1. Steuerabschlag InvStG	0,00	0,00
2. Steuerabschlag / Ausschüttung für das Vorjahr	0,00	0,00
3. Mittelzu- / abfluss (netto)	4.114.880,75	4.760.299,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.114.880,75	4.760.299,80
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschienen-Rücknahmen	0,00	0,00
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	0,00	0,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	113.973,68	131.852,16
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-1.013,40	-1.172,35
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	99.497,74	115.105,67
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	4.228.854,43	4.892.151,96

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:

EURO STOXX 50 (NR) 100,00 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potentieller Risikobetrag	0,291292 %
Größter potentieller Risikobetrag	4,742139 %
Durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	1,481592 %

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

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. Juli 2017 bis 30. Juni 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 Marktriskobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktriskobetrag des derivatefreien Vergleichsvermögens.

- Angaben zu Derivaten und Wertpapier-Finanzierungsgeschäften gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV:
 - Durch OTC-Derivate erzielt Exposure zum 30.06.2018 gemäß § 37 Abs. 1 DerivateV EUR 4.240.858,17
- Die Vertragspartner der derivativen Geschäfte sind in der Vermögensaufstellung angegeben. Die WARBURG INVEST hat sich entschieden von der Möglichkeit Gebrauch zu machen, auf die bilaterale Absicherung von Devisentermingeschäften zu verzichten.
- Die Angaben gem. § 37 Abs. 2 DerivateV entfallen, da im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte getätigt wurden.
- Angaben über den im Berichtszeitraum genutzten Umfang des Leverage (§ 37 Abs. 4 DerivateV):
Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Bruttomethode EUR 2,074954 %

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)

Anteilklasse R	1,28 %
Anteilklasse I	0,69 %
Anteilklasse A	0,65 %
Anteilklasse CHF	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.

- Transaktionskosten 172.486,36 EUR
- (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens)

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

- 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 01.07.2017 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 Aufwendererstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.
- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I	Anteilklasse A	Anteilklasse CHF
Währung	EUR	EUR	EUR	CHF
Verwaltungsvergütung p.a.	1,00 %	0,40 %	0,40 %	0,40 %
Ausgabeaufschlag	6,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Mindestanlagesumme	EUR 0,00	EUR 1.000.000,00	EUR 1.000.000,00	CHF 500.000,00
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend währungsgesichert

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.

Erläuterungen zur Berechnung der Ausschüttung bzw. Wiederanlage

Die Position " Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG " im Abschnitt " Verwendung der Erträge des Sondervermögens " ergibt sich aus der Neuregelung der Investmentfondsbesteuerung per 31. Dezember 2017. Es wurde ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbestimmungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Anzahl Mitarbeiter: 26 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2017
Geschäftsjahr: 01.01.2017 – 31.12.2017		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.

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

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Hamburg, den 19. Oktober 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 - DEFENSIV - FONDS* für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 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. Juli 2017 bis 30. Juni 2018 den gesetzlichen Vorschriften

Hamburg, 22. Oktober 2018

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke Butte
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ:

WARBURG - DEFENSIV - FONDS ist ein nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland als Richtlinienkonformes Sondervermögen gegründeter Anlagefonds.

Vertreter in der Schweiz ist

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen

Zahlstelle (bis 30.September 2018) in der Schweiz ist

Notenstein La Roche Privatbank AG

Bohl 17

CH - 9004 St. Gallen

Zahlstelle (ab 1.Oktober 2018) in der Schweiz ist

Bank Vontobel AG

Gotthardstr. 43

CH - 8002 Zürich

(Hinweis für die Anleger: Fusion der Notenstein La Roche Privatbank AG mit der Bank Vontobel AG mit Wirkung zum 1.10.2018.)

Erfüllungsort und Gerichtsstand für alle Fragen im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz ist St. Gallen.

Das Verwaltungsreglement sowie der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds können in der Schweiz kostenlos bei dem oben genannten Vertreter sowie bei der oben genannten Zahlstelle bezogen werden. Die Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz erfolgen auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise von Anteilen gemeinsam beziehungsweise der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen, mindestens aber jeweils samstags auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch) veröffentlicht.

Performance des Fonds:

Performance des WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Berechnet in EUR	1.Januar 2018-30. Juni 2018	1.Januar 2017- 31.Dezember 2017	1.Januar 2016- 31.Dezember 2016	1.Januar 2015- 31.Dezember 2015	Seit Auflage
Anteilklasse R	0,65 %	5,35 %	5,33 %	2,78 %	14,79 %
Anteilklasse I	0,96 %	5,98 %	5,96 %	3,41 %	17,24 %
Anteilklasse A	0,96 %	5,98 %	2,04 %	-	9,18 %
Anteilklasse CHF	-0,16 %	-	-	-	- 0,16 %

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Total Expense Ratio:

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio oder "TER"), die das Verhältnis der Gesamtaufwendungen zu dem durchschnittlichen Fondsvermögen einer Periode widerspiegelt, betrug für den WARBURG - DEFENSIV - FONDS für das letzte Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 für die Anteilklasse R 1,28 %, für die Anteilklasse A 0,65 %, für die Anteilklasse I 0,69 % und für die Anteilklasse CHF 0,68 %.



WARBURG INVEST

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