



Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds



WARBURG INVEST

# Inhaltsverzeichnis

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	5
Entwicklung des Sondervermögens	6
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	6
Vermögensübersicht zum 31. März 2018	8
Vermögensaufstellung im Detail	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	13
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2018	19
Vermerk des Abschlussprüfers	24

# 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)

# Tätigkeitsbericht

---

## 1. Anlageziele und -strategie

Das Anlageziel des Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds ist es, die Chancen von Volatilität durch den Einsatz von volatilitätsbasierten Instrumenten wie Optionen zu nutzen und dabei einen Ertrag von 400 Basispunkten über Geldmarkt (p.a.) zu erzielen. Als Basiswerte des Investmentvermögens dient ein unter Nachhaltigkeitskriterien ausgewähltes Anleihen-Portfolio. Die Grundlage der Strategie ist der Verkauf sowohl kurzfristiger als auch längerfristiger, börsennotierter Kaufoptionen (Calls) oder Verkaufsoptionen (Puts) auf Aktien-Einzeltitel. Hierbei tritt der Fonds als "Versicherer" am Kapitalmarkt auf und erhält hierfür regelmäßig Prämien, welche dem Fonds als Ertragsbasis dienen. Gelegentlich erfolgt auch der Einsatz von Futures um Optionsrisiken zu sichern. Die Liquidität im Fonds wird in ein qualitativ hochwertiges Basisportfolio von Anleihen investiert, welche ein geldmarktnahes Profil aufweisen. Die aus dem Auslauf von verkauften Verkaufsoptionen angedienten Aktien werden zeitnah veräußert.

## 2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die grundsätzliche Vorgehensweise des systematischen Verkaufs von Calls und Puts auf Aktien-Einzeltitel wurde im Berichtszeitraum umgesetzt. Der regionale Schwerpunkt der ausgewählten Basiswerte lag in der Eurozone, zudem wurden Optionen auf Einzeltitel aus Großbritannien, der Schweiz und den USA verkauft.

Gerade zum Ende der Berichtsperiode entstand durch stark ansteigende Volatilität ein attraktives Umfeld für die Strategie des Fonds, so dass die Zahl der verkauften Optionen entsprechend erhöht wurde.

Im Berichtszeitraum fiel der Anteilwert des Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds bei der Anteilklasse R um -0,09 % und bei der Anteilklasse I stieg der Kurs um 0,09 % (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.).

Zur Beurteilung der Wertentwicklung der Anteilklasse R weisen wir darauf hin, dass diese auf Grund des äußerst geringen Fondsvolumens nicht repräsentativ ist.

Die Volatilität lag im Berichtszeitraum im Bereich von 2% per annum und damit in einem sehr niedrigen Verhältnis zur Zielrendite, wobei die Höhe der erwarteten Überrendite zum Geldmarkt nicht erreicht werden konnte.

## Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis setzt sich zusammen aus Gewinnen und Verlusten aus der Veräußerung von Anleihen und aus bei Auslauf von Optionen angedienten Aktien sowie Netto-Gewinnen aus Geschäften mit Futures und Optionen. Die Veroptionierung von Aktien hat auch unter Berücksichtigung von mit Optionsgeschäften in Zusammenhang stehenden Aktienverlusten einen wesentlichen Beitrag zur positiven Performance im Berichtszeitraum geliefert.

Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

## 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzensänderung 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 Duration der im Fonds befindlichen Anleihen nur leicht über einem Jahr. Das Zinsänderungsrisiko wird daher als gering erachtet.

### Währungsrisiken

Im gesamten Berichtszeitraum war der Fonds im Wesentlichen im Euroraum investiert.

### Sonstige Marktpreisrisiken

Der Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds war entsprechend seinem Anlagekonzept investiert und damit den Risiken von Marktpreisrisiken ausgesetzt.

Durch den Verkauf von Optionen (Short Call bzw. Short Put) wird eine sog. Stillhalterposition eingenommen, die beim Short Call und steigenden Aktienkursen bzw. beim Short Put und sinkenden Aktienkursen zu einer negativen Partizipation an den Aktienmarktbebewegungen führt. Steigt bei einem Short Call der Kurs einer Aktie über den im Rahmen des Optionsgeschäftes vereinbarten Basispreis, so ist zur Erfüllung der Aktienlieferverpflichtung

# Tätigkeitsbericht

---

eine Eindeckung am Markt zu einem Preis oberhalb des vom Kontrahenten zu zahlenden Basispreises erforderlich. Sinkt bei einem Short Put der Kurs einer Aktie unterhalb des im Rahmen des Optionsgeschäftes vereinbarten Basispreises, so erfolgt im Rahmen der Erfüllung der Aktienkaufverpflichtung der Erwerb einer Aktie zu einem Basispreis, der oberhalb des aktuellen Marktwertes liegt. Das optionsspezifische Risiko wird laufend vom Fondsmanagement überwacht und gegebenenfalls durch Schließung der Optionspositionen oder durch die Eröffnung gegenläufiger Futurekontrakte begrenzt.

## Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

## Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Märkte im Renten- und Derivatebereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere und Optionen jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös 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.

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

---

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 3. Juli 2017 bis 31. März 2018

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR	Gesamtfonds EUR
<b>I. Erträge</b>			
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.666,81	20.435,89	22.102,70
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	12.113,58	148.479,03	160.592,61
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	170,46	2.091,75	2.262,21
<b>Summe der Erträge</b>	<b>13.950,85</b>	<b>171.006,67</b>	<b>184.957,52</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-229,64	-2.811,68	-3.041,32
2. Verwaltungsvergütung	-10.062,82	-85.560,11	-95.622,93
3. Verwahrstellenvergütung	-888,91	-10.894,37	-11.783,28
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-1.721,66	-21.099,90	-22.821,56
5. Sonstige Aufwendungen	-1.169,27	-15.507,89	-16.677,16
davon Fremde Depotgebühren	-118,16	-1.448,99	-1.567,15
davon Verwahrtgelt	-626,12	-8.848,32	-9.474,44
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-14.072,30</b>	<b>-135.873,95</b>	<b>-149.946,25</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-121,45</b>	<b>35.132,72</b>	<b>35.011,27</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
<b>1. Realisierte Gewinne</b>	<b>55.253,60</b>	<b>677.278,49</b>	<b>732.532,09</b>
davon aus Wertpapiergeschäften	34,28	420,17	454,45
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	55.219,32	676.858,32	732.077,64
<b>2. Realisierte Verluste</b>	<b>-37.131,40</b>	<b>-455.235,52</b>	<b>-492.366,92</b>
davon aus Wertpapiergeschäften	-34.698,44	-425.409,94	-460.108,38
davon aus Devisenkassageschäften	-2.432,96	-29.825,58	-32.258,54
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>18.122,20</b>	<b>222.042,97</b>	<b>240.165,17</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftjahres</b>	<b>18.000,75</b>	<b>257.175,69</b>	<b>275.176,44</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	5.389,61	62.060,76	67.450,37
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-22.860,44	-263.235,23	-286.095,67
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftjahres</b>	<b>-17.470,83</b>	<b>-201.174,47</b>	<b>-218.645,30</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftjahres</b>	<b>529,92</b>	<b>56.001,22</b>	<b>56.531,14</b>

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

## Entwicklung des Sondervermögens

	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR	Gesamtfonds EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Steuerabschlag InvStG	-1.954,55	-20.862,50	-22.817,05
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	1.719.042,67	21.025.867,64	22.744.910,31
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.719.042,67	21.138.320,63	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	-112.452,99	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-6.403,77	-66.809,38	-73.213,15
4. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	529,92	56.001,22	56.531,14
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	5.389,61	62.060,76	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-22.860,44	-263.235,23	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>1.711.214,27</b>	<b>20.994.196,98</b>	<b>22.705.411,25</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung (Anteilklasse R)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>55.132,15</b>	<b>3,215</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	18.000,75	1,050
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	37.131,40	2,165
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>36.027,60</b>	<b>2,101</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	36.027,60	2,101
<b>III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug</b>	<b>19.104,55</b>	<b>1,114</b>
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	1.954,55	0,114
2. Zwischenausschüttung	0,00	0,000
3. Endausschüttung	17.150,00	1,000

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

## Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert
31.03.2018	EUR	1.711.214,27	EUR 99,78
03.07.2017 (Auflage)	EUR	270.000,00	EUR 100,00

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

---

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung (Anteilklasse I)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>712.411,21</b>	<b>33,921</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftjahres	257.175,69	12,245
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	455.235,52	21,676
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>481.528,71</b>	<b>22,928</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	481.528,71	22,928
<b>III. Gesamtausschüttung und Steuerabzug</b>	<b>230.882,50</b>	<b>10,993</b>
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	20.862,50	0,993
2. Zwischenausschüttung	0,00	0,000
3. Endausschüttung	210.020,00	10,000

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

## Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
31.03.2018	EUR	20.994.196,98	EUR	999,63
03.07.2017 (Auflage)	EUR	13.375.000,00	EUR	1.000,00



# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

---

## Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
1. <b>Aktien</b>	Finanzsektor 2,36 % Industrielle Produktion inc. Bauindustrie 2,10 % <b>gesamt 4,46 %</b>	Frankreich 2,36 % Schweiz 2,10 % <b>gesamt 4,46 %</b>
2. <b>Anleihen</b>	Finanzsektor 52,13 % Staaten, Länder und Gemeinden 18,59 % Telekommunikation 2,70 % Transport und Verkehr 2,23 % Ernährung und Produktion von Konsumgütern 1,81 % sonstige 1,77 % <b>gesamt 79,22 %</b>	Bundesrepublik Deutschland 21,77 % Spanien 8,01 % Niederlande 7,58 % USA 6,41 % Frankreich 5,37 % sonstige 30,08 % <b>gesamt 79,22 %</b>
3. <b>Derivate</b>		-0,76 %
4. <b>Bankguthaben/Geldmarktfonds</b>		15,23 %
5. <b>sonstige Vermögensgegenstände</b>		1,97 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-0,12 %</b>	<b>-0,12 %</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>100,00 %</b>	<b>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 - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

## Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>18.999.788,32</b>	<b>83,68</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>18.598.728,32</b>	<b>81,91</b>
<b>Aktien</b>							
ABB Ltd. CH0012221716	STK	25.000	0	CHF	22,4800	476.978,57	2,10
Axa S.A. FR0000120628	STK	25.000	0	EUR	21,4300	535.750,00	2,36
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
0% BMW Fin FRN 2017/17.07.2019 XS1646584570	EUR	400.000	400.000	EUR	100,3260	401.304,00	1,77
0% Daimler Int FRN 2017/11.05.2022 DE000A19HBM3	EUR	600.000	600.000	EUR	100,3650	602.190,00	2,65
0% KFW FRN 2004/25.07.2020 XS0202421672	EUR	400.000	400.000	EUR	99,6330	398.532,00	1,76
0,041% Bk of America FRN 2017/21.09.2021 XS1687279841	EUR	350.000	350.000	EUR	99,9650	349.877,50	1,54
0,05% Instituto 2017/30.07.2020 XS1590041478	EUR	400.000	400.000	EUR	100,5990	402.396,00	1,77
0,05% Spanien 2017/31.01.2021 ES00000128X2	EUR	400.000	400.000	EUR	100,6400	402.560,00	1,77
0,051% Morgan S FRN 2017/09.11.2021 XS1706111876	EUR	300.000	300.000	EUR	99,9300	299.790,00	1,32
0,1% Italien 2016/15.04.2019 IT0005177271	EUR	250.000	250.000	EUR	100,5215	251.303,75	1,11
0,121% Santander Cons FRN 2017/11.01.2019 XS1547396967	EUR	500.000	500.000	EUR	100,2700	501.350,00	2,21
0,125% Hessen 2015/14.10.2019 DE000A1RQCQ8	EUR	400.000	400.000	EUR	100,9100	403.640,00	1,78
0,171% Nordea Bk FRN 2018/07.02.2022 XS1766857434	EUR	500.000	500.000	EUR	101,2200	506.100,00	2,23
0,173% DBK FRN 2017/07.12.2020 DE000DL19TX8	EUR	200.000	200.000	EUR	99,4100	198.820,00	0,88
0,173% UBS FRN 2017/05.09.2019 XS1673620107	EUR	200.000	200.000	EUR	100,5750	201.150,00	0,89
0,221% General Motors FRN 2018/28.03.2022 XS1792505197	EUR	300.000	300.000	EUR	100,0600	300.180,00	1,32
0,25% LfA Bayern 2015/01.04.2019 DE000LFA1594	EUR	200.000	200.000	EUR	100,5850	201.170,00	0,89
0,292% Wells Fargo FRN 2016/26.04.2021 XS1400169428	EUR	500.000	500.000	EUR	100,9250	504.625,00	2,22
0,35% Italien 2017/15.06.2020 IT0005250946	EUR	500.000	500.000	EUR	101,1600	505.800,00	2,23
0,371% Soc Autoroutes FRN 2015/03.01.2020 FR0013054020	EUR	500.000	500.000	EUR	101,0400	505.200,00	2,23
0,375% Ex-Im Bk Korea 2016/15.03.2019 XS1377840175	EUR	600.000	600.000	EUR	100,3650	602.190,00	2,65
0,422% NRW Bank FRN 2018/26.01.2023 DE000NWB2JE3	EUR	1.100.000	1.100.000	EUR	104,6450	1.151.095,00	5,07
0,5% Island 2017/20.12.2022 XS1738511978	EUR	200.000	200.000	EUR	100,9100	201.820,00	0,89
0,5% PSA Banque Fran 2017/17.01.2020 XS1548539441	EUR	300.000	300.000	EUR	100,8200	302.460,00	1,33
0,625% PFBR AIB 2015/27.07.2020 XS1265810686	EUR	300.000	300.000	EUR	102,1100	306.330,00	1,35
0,75% Nord LB Giro 2016/03.03.2020 DE000BRL9741	EUR	300.000	300.000	EUR	99,9200	299.760,00	1,32
0,75% NRW Bank 2014/24.04.2019 DE000NWB16W0	EUR	100.000	100.000	EUR	100,8930	100.893,00	0,44
0,875% Vodafone 2015/17.11.2020 XS1323028479	EUR	600.000	600.000	EUR	102,0500	612.300,00	2,70

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,9% Santander Cons 2015/18.02.2020 XS1188117391	EUR	200.000	200.000 0	EUR 101,5800	203.160,00	0,89
1% DBK 2016/18.03.2019 DE000DL19SQ4	EUR	400.000	400.000 0	EUR 100,7300	402.920,00	1,77
1,375% WI Bank 2013/12.06.2020 DE000A1R0121	EUR	900.000	900.000 0	EUR 103,4880	931.392,00	4,10
1,398% BRE Fin France 2016/26.09.2020 XS1496343986	EUR	400.000	400.000 0	EUR 102,8000	411.200,00	1,81
1,625% DekaBank 2014/05.03.2021 DE000DK0B0L3	EUR	500.000	500.000 0	EUR 104,2550	521.275,00	2,30
2% Ex-Im Bk Korea 2013/30.04.2020 XS0925003732	EUR	200.000	200.000 0	EUR 103,8200	207.640,00	0,91
2,125% PFBR Dt Pfandbrief 2012/03.06.2019 DE000A1MLUW0	EUR	325.000	325.000 0	EUR 102,9280	334.516,00	1,47
2,5% Heineken NV 2012/19.03.2019 XS0758419658	EUR	400.000	400.000 0	EUR 102,5250	410.100,00	1,81
2,5% Island 2014/15.07.2020 XS1086879167	EUR	400.000	400.000 0	EUR 105,5850	422.340,00	1,86
2,75% PFBR UNICREDIT 2013/31.01.2020 IT0004887078	EUR	200.000	200.000 0	EUR 105,5250	211.050,00	0,93
2,875% Com Auto Madrid 2014/06.04.2019 ES0000101586	EUR	300.000	300.000 0	EUR 103,0860	309.258,00	1,36
3% Ontario 2010/28.09.2020 XS0544936817	EUR	400.000	400.000 0	EUR 108,0340	432.136,00	1,90
3,875% Danske Bank AS VRN 2013/04.10.2023 XS0974372467	EUR	400.000	400.000 0	EUR 101,8700	407.480,00	1,79
4% Bharti Airtel I 2013/10.12.2018 XS0997979249	EUR	300.000	300.000 0	EUR 102,3500	307.050,00	1,35
4,125% Slowenien 2010/26.01.2020 SI0002103057	EUR	400.000	400.000 0	EUR 108,3780	433.512,00	1,91
4,2% Polen 2005/15.04.2020 XS0210314299	EUR	400.000	400.000 0	EUR 108,8000	435.200,00	1,92
4,25% NGG Fin VRN 2013/18.06.2076 XS0903531795	EUR	250.000	250.000 0	EUR 107,6250	269.062,50	1,19
4,4% Irland 2008/18.06.2019 IE00B2QTFG59	EUR	400.000	400.000 0	EUR 105,9680	423.872,00	1,87
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>401.060,00</b>	<b>1,77</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
6,75% OMV AG 2011/26.04.2018 XS0629626663	EUR	400.000	400.000 0	EUR 100,2650	401.060,00	1,77

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

Gattungsbezeichnung	Markt Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Derivate *)</b>					<b>-172.709,14</b>	<b>-0,76</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>					<b>-172.709,14</b>	<b>-0,76</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte (Forderungen/Verbindlichkeiten)</b>					<b>-172.709,14</b>	<b>-0,76</b>
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>						
Call Pearson PLC 800 20.04.2018 XLIF	EUT	STK -1.000		GBP 0,5000	-570,58	0,00
Put Adidas AG NA 165 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -4.000		EUR 0,1100	-440,00	0,00
Put ASML Hld EO -,09 145 18.05.2018 XEUR	EDT	STK -5.000		EUR 3,2900	-16.450,00	-0,07
Put BASF 80 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -8.000		EUR 1,2400	-9.920,00	-0,04
Put Bco Santander 5 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -150.000		EUR 0,0500	-7.500,00	-0,03
Put Continental AG 205 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -5.000		EUR 0,9600	-4.800,00	-0,02
Put Danone S.A. 64 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -10.000		EUR 0,9100	-9.100,00	-0,04
Put Easyjet PLC 1500 20.04.2018 XLIF	EUT	STK -400		GBP 16,5000	-7.531,67	-0,03
Put Essilor Int 105 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -8.000		EUR 1,1200	-8.960,00	-0,04
Put Infineon 22 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -35.000		EUR 0,9200	-32.200,00	-0,14
Put Johnson, Matthey PLC 2900 20.04.2018 XLIF	EUT	STK -250		GBP 19,0000	-5.420,52	-0,02
Put Kon. Philips EO -,20 27 18.05.2018 XEUR	EDT	STK -35.000		EUR 0,2200	-7.700,00	-0,03
Put L'oreal 170 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -4.000		EUR 0,6900	-2.760,00	-0,01
Put Muenchener Rueck 165 18.05.2018 XEUR	EDT	STK -5.000		EUR 1,4100	-7.050,00	-0,03
Put Nestle SA 70 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -20.000		CHF 0,3200	-5.431,78	-0,02
Put Part. Group Hldg 640 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -300		CHF 0,3000	-76,38	0,00
Put RBS PLC 240 20.04.2018 XLIF	EUT	STK -3.000		GBP 1,7500	-5.991,10	-0,03
Put Reed Elsevier EO-,07 16 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -50.000		EUR 0,0700	-3.500,00	-0,02
Put Repsol SA Inh Eo 13,5 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -50.000		EUR 0,0700	-3.500,00	-0,02
Put Schindler Holding AG GS AKTIE 200 20.04.2018	EDT	STK -4.000		CHF 2,1200	-7.197,11	-0,03
Put Schneider Elec 65 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -12.000		EUR 0,3300	-3.960,00	-0,02
Put Telefonica Eo1 7,5 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -100.000		EUR 0,0200	-2.000,00	-0,01
Put Total S.A. 45 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -15.000		EUR 0,4700	-7.050,00	-0,03
Put Vinci S.A. Inh. 78 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -10.000		EUR 0,7600	-7.600,00	-0,03
Put Vivendi S.A. Inh 19 20.04.2018 XEUR	EDT	STK -40.000		EUR 0,1500	-6.000,00	-0,03

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

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>						
<b>Bankguthaben</b>					<b>3.457.000,80</b>	<b>15,23</b>
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	2.934.016,18			2.934.016,18	12,92
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	GBP	57.754,08			65.906,74	0,29
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	AUD	5.694,81			3.551,04	0,02
Verwahrstelle	CAD	8.685,11			5.461,99	0,02
Verwahrstelle	CHF	38.460,85			32.642,35	0,14
Verwahrstelle	USD	511.468,18			415.422,50	1,83
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>447.909,72</b>	<b>1,97</b>
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	317.767,86			317.767,86	1,40
Zinsansprüche	EUR	130.141,86			130.141,86	0,57
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>-26.578,45</b>	<b>-0,12</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-24.544,70			-24.544,70	-0,11
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-2.033,75			-2.033,75	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>22.705.411,25</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilswert Anteilklasse R</b>				<b>EUR</b>	<b>99,78</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse R</b>				<b>STK</b>	<b>17.150</b>	
<b>Anteilswert Anteilklasse I</b>				<b>EUR</b>	<b>999,63</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse I</b>				<b>STK</b>	<b>21.002</b>	

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	0	27.000
Apple Inc. US0378331005	STK	15.000	0
Associated British Foods PLC GB0006731235	STK	0	60.000
Celgene Corp. US1510201049	STK	0	18.000
Daimler AG DE0007100000	STK	0	24.000
Danone S.A. FR0000120644	STK	0	30.000
ProSiebenSat.1 Media SE DE000PSM7770	STK	0	60.000
Relx N.V. NL0006144495	STK	0	105.000
SAP SE DE0007164600	STK	600	15.000
Sodexo S.A. FR0000121220	STK	0	15.000
The Home Depot Inc. US4370761029	STK	15.000	0
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0% Thermo Fisher FRN 2017/24.07.2019 XS1651071521	EUR	1.500.000	1.500.000
0,071% Nord LB Giro FRN 2015/21.03.2018 DE000NLB8JY1	EUR	750.000	750.000
0,75% Ald S.A. 2015/26.01.2018 XS1174814415	EUR	900.000	900.000
1,5% Finnland 2017/21.09.2020 XS1685621101	USD	750.000	750.000

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

---

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

## Derivate

Volumen in 1.000

### Terminkontrakte

#### Wertpapier-Terminkontrakte

##### Wertpapierterminkontrakte auf Aktien

Gekaufte Kontrakte

FUTURE BASF 18.12.2017 XEUR	EUR	188
FUTURE BASF 19.03.2018 XEUR	EUR	282
FUTURE BNP Paribas Inh 18.12.2017 XEUR	EUR	159
FUTURE BNP Paribas Inh 19.03.2018 XEUR	EUR	258
FUTURE HeidelbergCem. 18.12.2017 XEUR	EUR	224
FUTURE LVMH 18.12.2017 XEUR	EUR	124
FUTURE LVMH 19.02.2018 XEUR	EUR	486
FUTURE LVMH 19.03.2018 XEUR	EUR	246
FUTURE SAP 18.12.2017 XEUR	EUR	97
FUTURE SAP 19.02.2018 XEUR	EUR	190
FUTURE SAP 19.03.2018 XEUR	EUR	144
FUTURE Siemens 18.12.2017 XEUR	EUR	114
FUTURE Siemens 19.02.2018 XEUR	EUR	178
FUTURE Siemens 19.03.2018 XEUR	EUR	225
FUTURE Total S.A. 18.12.2017 XEUR	EUR	142
FUTURE Total S.A. 19.02.2018 XEUR	EUR	288
FUTURE Total S.A. 19.03.2018 XEUR	EUR	187

### Optionsrechte

#### Wertpapier Optionsrechte

##### Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call)

Call Nokia 4,6 15.12.2017 XEUR	EUR	460
Call Telefonica Eo1 9,25 15.12.2017 XEUR	EUR	231
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
Put Carrefour SA Inh 17 16.03.2018 XEUR	EUR	425
Put Carrefour SA Inh 17,5 16.03.2018 XEUR	EUR	525
Put Intesa Sanpaolo 3 15.03.2018 XEUR	EUR	600
Put Nokia 4 15.12.2017 XEUR	EUR	400

## Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

Volumen in 1.000

Put Telefonica Eo1 8,5 15.12.2017 XEUR	EUR	212
Verkaufte Kaufoptionen (Call) Call Adidas AG NA 190 17.11.2017 XEUR	EUR	570
Call Alphabet Inc. 1070 17.11.2017 XASE	USD	1.070
Call Apple Inc. 165 17.11.2017 OPRA	USD	825
Call Carnival PLC 5000 20.10.2017 XLIF	GBP	50.000
Call Compass Group PLC 1620 20.10.2017 XLIF	GBP	32.335
Call Daimler 64 15.09.2017 XEUR	EUR	1.280
Call Daimler 75 17.11.2017 XEUR	EUR	600
Call Danone S.A. 72 15.09.2017 XMON	EUR	720
Call DTE 16,2 20.10.2017 XEUR	EUR	810
Call HeidelbergCem. 88 17.11.2017 XEUR	EUR	660
Call Henkel VZ 120 17.11.2017 XEUR	EUR	444
Call Holcim Ltd 58 20.10.2017 XEUR	CHF	296
Call Home Depot DL-,05 167,5 17.11.2017 OPRA	USD	838
Call InterContinental Hotels Group PLC 4100 15.09.	GBP	61.192
Call Linde AG 185 17.11.2017 XEUR	EUR	740
Call Microsoft 75 15.09.2017 XASE	USD	750
Call Mondelez Intl Inc. A 43 17.11.2017 OPRA	USD	198
Call Muenchener Rueck 195 20.04.2018 XEUR	EUR	780
Call Pernord-Ricard 116 20.10.2017 XEUR	EUR	116
Call Repsol SA Inh Eo 16 17.11.2017 XEUR	EUR	800
Call SAP 100 17.11.2017 XEUR	EUR	500
Call SAP 97 15.12.2017 XEUR	EUR	19
Call Thyssen 28 15.09.2017 XEUR	EUR	1.400
Call Vivendi S.A. Inh 21 15.09.2017 XMON	EUR	840
Call Vodafone Group PLC 230 17.11.2017 XLIF	GBP	57.500
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) Put ABB 24 16.03.2018 XEUR	CHF	600
Put Adecco 64 20.10.2017 XEUR	CHF	640
Put Adidas AG NA 160 18.08.2017 XEUR	EUR	480
Put Adidas AG NA 172 15.12.2017 XEUR	EUR	860
Put Adidas AG NA 178 17.11.2017 XEUR	EUR	534
Put Adidas AG NA 180 17.11.2017 XEUR	EUR	450
Put Air Liquide Eo 98 16.03.2018 XEUR	EUR	735



# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

Volumen in 1.000

Put Alphabet Inc. 970 19.01.2018 XASE	USD	970
Put Alphabet Inc. Class A 900 15.09.2017 XASE	USD	900
Put Alphabet Inc. Class A 960 17.11.2017 XASE	USD	960
Put Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. 92 16.02.2018 X	EUR	828
Put Apple Inc. 150 17.11.2017 OPRA	USD	750
Put As British Foods 2900 15.12.2017 XLIF	GBP	58.000
Put ASML Hld EO -,09 130 19.01.2018 XEUR	EUR	780
Put ASML Hld EO -,09 140 16.03.2018 XEUR	EUR	700
Put AXA S.A. Inh 23 20.10.2017 XMON	EUR	575
Put AXA S.A. Inh 24 16.03.2018 XEUR	EUR	600
Put AXA S.A. Inh 24,6 17.11.2017 XEUR	EUR	615
Put Bank NY Mell. DL-,01 50 15.12.2017 OPRA	USD	750
Put BASF 76 15.09.2017 XEUR	EUR	532
Put BMW 82 16.03.2018 XEUR	EUR	738
Put BNP Paribas Inh 60 16.02.2018 XEUR	EUR	900
Put BNP Paribas Inh 60 18.08.2017 XEUR	EUR	600
Put BNP Paribas Inh 60 19.01.2018 XEUR	EUR	600
Put BNP Paribas Inh 62 15.12.2017 XEUR	EUR	620
Put BT Group PLC 260 18.08.2017 XLIF	GBP	65.000
Put Cap Gemini S.A. 96 15.12.2017 XEUR	EUR	576
Put Carnival PLC 4600 20.10.2017 XLIF	GBP	46.000
Put Celgene Corp. DL-,01 115 17.11.2017 XASE	USD	690
Put Celgene Corp. DL-,01 120 15.09.2017 XASE	USD	900
Put Citigroup New DL-,01 70 15.12.2017 XASE	USD	560
Put Compass Group PLC 1550 20.10.2017 XLIF	GBP	30.938
Put Continental AG 220 16.03.2018 XEUR	EUR	550
Put CSL 120 24.08.2017	AUD	600
Put Daimler 56 15.09.2017 XEUR	EUR	1.120
Put Daimler 71 17.11.2017 XEUR	EUR	568
Put Danone S.A. 63 15.09.2017 XMON	EUR	630
Put Danone S.A. 66 16.02.2018 XEUR	EUR	660
Put Dassault Syst S.A. 84 17.11.2017 XEUR	EUR	588
Put Diageo PLC 2300 17.11.2017 XLIF	GBP	46.000
Put Dt Börse 88 17.11.2017 XEUR	EUR	440

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

Volumen in 1.000

Put Dt Börse 88 18.08.2017 XEUR	EUR	528
Put Dt Börse 94 16.02.2018 XEUR	EUR	658
Put DTE 14,8 20.10.2017 XEUR	EUR	740
Put EasyJet PLC 1150 15.09.2017 XLIF	GBP	46.000
Put FMC 78 18.08.2017 XEUR	EUR	468
Put FMC 80 16.03.2018 XEUR	EUR	600
Put HeidelbergCem. 83 17.11.2017 XEUR	EUR	622
Put Henkel VZ 106 19.01.2018 XEUR	EUR	795
Put Henkel VZ 112 17.11.2017 XEUR	EUR	414
Put Holcim Ltd 50 19.01.2018 XEUR	CHF	750
Put Holcim Ltd 54 20.10.2017 XEUR	CHF	275
Put Home Depot DL-,05 155 17.11.2017 OPRA	USD	775
Put InterContinental Hotels Group PLC 3718 15.09.2	GBP	55.491
Put InternConsAirlGr 540 15.12.2017 XLIF	GBP	54.000
Put JPMorgan Chase DL 1 95 15.12.2017 XASE	USD	570
Put Julius Baer Gruppe 55 15.12.2017 XEUR	CHF	825
Put Kering S.A. 380 16.02.2018 XEUR	EUR	570
Put Kon. KPN NV EO -,24 2,8 20.10.2017 XEUR	EUR	560
Put Kon. Philips EO -,20 31,5 15.12.2017 XEUR	EUR	788
Put Legrand S.A. 56 15.09.2017 XMON	EUR	560
Put Linde AG 165 17.11.2017 XEUR	EUR	660
Put LSE Grp 3650 17.11.2017 XLIF	GBP	54.750
Put Luxottica 44 20.10.2017 XDMI	EUR	176
Put LVMH 200 15.09.2017 XMON	EUR	600
Put LVMH 230 16.02.2018 XEUR	EUR	690
Put Michelin Nom 115 15.12.2017 XEUR	EUR	575
Put Michelin Nom 115 16.03.2018 XEUR	EUR	575
Put Microsoft 67,5 15.09.2017 XASE	USD	675
Put Microsoft 77,5 19.01.2018 XASE	USD	930
Put Mondelez Intl Inc. A 39 17.11.2017 OPRA	USD	179
Put Nike Inc. B 51,5 15.09.2017 XASE	USD	515
Put Nokia 4,8 20.10.2017 XEUR	EUR	480
Put Pernord-Ricard 112 20.10.2017 XEUR	EUR	112
Put Pernord-Ricard 125 19.01.2018 XEUR	EUR	500

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

---

Volumen in 1.000

Put Procter Gamble 85 17.11.2017 OPRA	USD	850
Put ProSiebenSat.1 31 15.09.2017 XEUR	EUR	620
Put Reed Elsevier EO-,07 18,5 16.02.2018 XEUR	EUR	648
Put Repsol SA Inh Eo 14,5 17.11.2017 XEUR	EUR	725
Put Restaurant Brands International Inc. 76 19.01.	CAD	760
Put Royal Mail PLC 370 20.10.2017 XLIF	GBP	55.500
Put SAP 90 15.12.2017 XEUR	EUR	18
Put SAP 90 19.01.2018 XEUR	EUR	630
Put SAP 97 17.11.2017 XEUR	EUR	485
Put Schneider Elec 68 19.01.2018 XEUR	EUR	612
Put Siemens 110 18.08.2017 XEUR	EUR	550
Put Sodexo S.A. 105 16.02.2018 XEUR	EUR	525
Put St. Gobain 45 19.01.2018 XEUR	EUR	675
Put Swiss Life 320 17.11.2017 XEUR	CHF	640
Put Swiss Re AG 88 16.02.2018 XEUR	CHF	880
Put Telefonica Eo1 8,5 18.08.2017 XEUR	EUR	680
Put Texas Instr. DL 1 70 18.08.2017 XASE	USD	700
Put Thyssen 23 15.09.2017 XEUR	EUR	1.150
Put Total S.A. 42 18.08.2017 XEUR	EUR	630
Put UniCredit S.p.A. 16 16.11.2017 XEUR	EUR	480
Put United P. Se.B DL-01 111 17.11.2017 XASE	USD	888
Put Vivendi S.A. Inh 19 15.09.2017 XMON	EUR	760
Put Vivendi S.A. Inh 19,5 17.11.2017 XEUR	EUR	682
Put Vivendi S.A. Inh 22 16.02.2018 XEUR	EUR	660
Put Vodafone Group PLC 215 17.11.2017 XLIF	GBP	53.750

---

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

---

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. März 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. März 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. März 2018
Devisen	Kurse per 29. März 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.

Australischer Dollar	1 EUR	= AUD	1,603700
Britische Pfund	1 EUR	= GBP	0,876300
Kanadischer Dollar	1 EUR	= CAD	1,590100
Schweizer Franken	1 EUR	= CHF	1,178250
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,231200

- Kapitalmaßnahmen:

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

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

---

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

EDT	EUREX
EUT	London - Euronext London LIFFE

## Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

---

- Die Aufgliederung wesentlicher sonstiger Erträge und sonstiger Aufwendungen erfolgt im Rahmen der Ertrags- und Aufwandsrechnung.
- Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

## Angaben nach der Derivateverordnung

---

- Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

MSCI World (NR) USD in EUR	100,00 %
----------------------------	----------

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potentieller Risikobetrag	0,000000 %
Größter potentieller Risikobetrag	1,956025 %
Durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	0,803090 %

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 3. Juli 2017 bis 31. März 2018 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivativefreien Vergleichsvermögens.

- Die Angaben gem. § 37 Abs. 1 entfallen, da zum Geschäftsjahresende keine entsprechenden Geschäfte offen waren.
- Die Angaben gem. § 37 Abs. 2 DerivateV entfallen, da im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte getätigt wurden.

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

---

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Bruttomethode EUR 1,585816 %

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 1,00 %  
Anteilklasse I 0,75 %

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 39.287,50 EUR

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

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Rumpfgeschäftsjahr vom 03.07.2017 bis 31.03.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwenderstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.
- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I
Währung	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	0,80 %	0,55 %
Ausgabeaufschlag	2,00 %	1,00 %
Mindestanlage summe	EUR 0,00	EUR 100.000,00
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend

---

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

## Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

## Erläuterung der Berechnung der Ausschüttung

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	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

# Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds

---

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**

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

**Hamburg, den 2. Juli 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 Kapitalanlage-gesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Warburg - Pax - Nachhaltig - Ertrag - Fonds für das Rumpfgeschäftsjahr vom 3. Juli 2017 bis 31. März 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 Rumpfgeschäftsjahr vom 3. Juli 2017 bis 31. März 2018 den gesetzlichen Vorschriften

Hamburg, 3. Juli 2018

**BDO AG**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke                      Butte  
Wirtschaftsprüfer          Wirtschaftsprüfer



WARBURG INVEST

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