



Warburg Zukunftsmanagement Defensiv



WARBURG INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 30. April 2018	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	9
Anhang zum Halbjahresbericht per 30. April 2018	11

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

Abschlussprüfer

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

Alleingesellschafter

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

Aufsichtsrat

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

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

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

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Vermögensübersicht zum 30. April 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände		
1. Anleihen	Staaten, Länder und Gemeinden 28,95 % Finanzsektor 17,59 % Transport und Verkehr 1,03 % gesamt 47,57 %	Frankreich 7,30 % Italien 6,65 % Bundesrepublik Deutschland 5,35 % Österreich 4,03 % Spanien 3,65 % sonstige 20,59 % gesamt 47,57 %
2. sonstige Wertpapiere	Indexzertifikate auf Edelmetalle /-Indizes 2,62 % gesamt 2,62 %	Jersey 2,62 % gesamt 2,62 %
3. Wertpapier-Investmentanteile	47,61 %	47,61 %
4. Derivate	-0,11 %	-0,11 %
5. Bankguthaben/Geldmarktfonds	2,06 %	2,06 %
6. sonstige Vermögensgegenstände	0,43 %	0,43 %
II. Verbindlichkeiten	-0,18 %	-0,18 %
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 Zukunftsmanagement Defensiv

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.04.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						9.849.000,82	97,80
Börsengehandelte Wertpapiere						4.755.920,54	47,23
Verzinsliche Wertpapiere							
0% EFSF 2017/17.11.2022 EU000A1G0DK9	EUR	110.000	110.000	0	EUR 99,8540	109.839,40	1,09
0,1% INFLAT Deutschland 2012/15.04.2023 DE0001030542	EUR	75.000	75.000	0	EUR 107,7700	84.978,49	0,84
0,125% Agence Franc 2017/30.04.2022 FR0013232105	EUR	100.000	100.000	0	EUR 100,0540	100.054,00	0,99
0,125% EFSF 2017/17.10.2023 EU000A1G0D39	EUR	75.000	75.000	0	EUR 99,5360	74.652,00	0,74
0,125% PFBR LB Hessen-Th. 2016/21.11.2022 XS1382379318	EUR	100.000	100.000	0	EUR 99,8700	99.870,00	0,99
0,25% Exp.-Imp. Bank 2017/14.03.2020 XS1575039364	EUR	100.000	100.000	0	EUR 100,0500	100.050,00	0,99
0,25% NED Königreich 2015/15.07.2025 NL0011220108	EUR	110.000	110.000	0	EUR 99,2280	109.150,80	1,08
0,375% 3CIF 2015/31.07.2020 FR0012872182	EUR	100.000	100.000	0	EUR 101,3300	101.330,00	1,01
0,375% Kommunalkredit 2017/12.07.2021 XS1645257590	EUR	100.000	100.000	0	EUR 99,8750	99.875,00	0,99
0,375% PFBR Alandsbanken 2015/26.05.2020 XS1238023813	EUR	100.000	100.000	0	EUR 100,9800	100.980,00	1,00
0,375% PFBR HYPO NOE 2017/04.04.2023 XS1590565112	EUR	100.000	100.000	0	EUR 99,8360	99.836,00	0,99
0,5% Corp Andina 2017/25.01.2022 XS1555575320	EUR	100.000	100.000	0	EUR 100,5000	100.500,00	1,00
0,5% Ile de France 2016/14.06.2025 FR0013183167	EUR	100.000	100.000	0	EUR 99,7200	99.720,00	0,99
0,5% Lettland 2015/15.12.2020 XS1333704713	EUR	100.000	100.000	0	EUR 101,3950	101.395,00	1,01
0,625% PFBR La Banque Posta 2017/23.06.2027 FR0013262961	EUR	100.000	100.000	0	EUR 97,6350	97.635,00	0,97
0,625% PFBR Lloyds TSB Bank 2015/14.09.2022 XS1290654513	EUR	100.000	100.000	0	EUR 101,5450	101.545,00	1,01
0,75% Bpifrance Finan 2014/25.10.2021 FR0012243814	EUR	100.000	100.000	0	EUR 102,7850	102.785,00	1,02
0,75% NED Königreich 2017/15.07.2027 NL0012171458	EUR	110.000	110.000	0	EUR 101,3900	111.529,00	1,11
0,875% EFSF 2017/26.07.2027 EU000A1G0DY0	EUR	90.000	90.000	0	EUR 101,0600	90.954,00	0,90
0,875% Quebec 2017/04.05.2027 XS1606720131	EUR	100.000	100.000	0	EUR 99,6050	99.605,00	0,99
1% Frankreich 2014/25.11.2025 FR0012938116	EUR	100.000	100.000	0	EUR 104,1540	104.154,00	1,03
1% PFBR Dexia Kommunalb 2014/11.06.2019 DE000DXA1NV3	EUR	100.000	100.000	0	EUR 101,4450	101.445,00	1,01
1,05% Italien 2014/01.12.2019 IT0005069395	EUR	150.000	150.000	0	EUR 102,1600	153.240,00	1,52
1,125% KFW 2017/15.06.2037 DE000A2DAR40	EUR	110.000	110.000	0	EUR 97,3150	107.046,50	1,06
1,5% Spanien 2017/30.04.2027 ES00000128P8	EUR	75.000	75.000	0	EUR 103,2600	77.445,00	0,77
1,5% Straßenfinanz 2015/15.09.2030 XS1291270319	EUR	100.000	100.000	0	EUR 103,3050	103.305,00	1,03
1,625% KA Finanz AG 2014/19.02.2021 XS1033673440	EUR	100.000	100.000	0	EUR 103,3050	103.305,00	1,03
1,625% Polen 2013/15.01.2019 XS0874841066	EUR	60.000	60.000	0	EUR 101,2000	60.720,00	0,60
1,75% Chile 2016/20.01.2026 XS1346652891	EUR	100.000	100.000	0	EUR 104,3200	104.320,00	1,04

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.04.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,75% WI Bank 2012/06.12.2022 DE000A1R0105	EUR	75.000	75.000	0	EUR 106,8200	80.115,00	0,80
1,875% Flämische Gemei 2017/02.06.2042 BE0002284538	EUR	100.000	100.000	0	EUR 102,8300	102.830,00	1,02
2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206	EUR	100.000	100.000	0	EUR 103,6600	103.660,00	1,03
2,25% Italien 2016/01.09.2036 IT0005177909	EUR	125.000	125.000	0	EUR 98,2500	122.812,50	1,22
2,45% Italien 2016/01.09.2033 IT0005240350	EUR	125.000	125.000	0	EUR 102,7950	128.493,75	1,28
2,5% Deutschland 2012/04.07.2044 DE0001135481	EUR	50.000	50.000	0	EUR 129,8870	64.943,50	0,64
2,5% Frankreich 2014/25.05.2030 FR0011883966	EUR	110.000	110.000	0	EUR 117,6610	129.427,10	1,29
2,75% Rumänien 2015/29.10.2025 XS1312891549	EUR	75.000	75.000	0	EUR 108,4000	81.300,00	0,81
2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2	EUR	75.000	75.000	0	EUR 113,5200	85.140,00	0,85
2,9% Spanien 2016/31.10.2046 ES00000128C6	EUR	100.000	100.000	0	EUR 113,2990	113.299,00	1,13
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	100.000	100.000	0	EUR 114,8800	114.880,00	1,14
4,125% Portugal 2017/14.04.2027 PTOTEUOE0019	EUR	100.000	100.000	0	EUR 122,1350	122.135,00	1,21
4,5% Italien 2013/01.03.2024 IT0004953417	EUR	100.000	100.000	0	EUR 120,4500	120.450,00	1,20
6% Italien 1999/01.05.2031 IT0001444378	EUR	100.000	100.000	0	EUR 144,8200	144.820,00	1,44
Belgique 15/25 74 BE0000334434	EUR	75.000	75.000	0	EUR 102,6620	76.996,50	0,76
Zertifikate							
DB ETC PLC INDEX-ZTF Gold Unze 999.9 02.05.2060 DE000A1EK0G3	STK	2.800	2.800	0	EUR 94,0550	263.354,00	2,62
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						298.111,69	2,96
Verzinsliche Wertpapiere							
2,25% Chile 2012/30.10.2022 US168863BN78	USD	150.000	150.000	0	USD 95,4500	118.160,44	1,17
3,9% Irland 2013/20.03.2023 IE00B4S3JD47	EUR	75.000	75.000	0	EUR 118,2950	88.721,25	0,88
4,4% Spanien 2013/31.10.2023 ES00000123X3	EUR	75.000	75.000	0	EUR 121,6400	91.230,00	0,91
Investmentanteile						4.794.968,59	47,61
KVG-eigene Investmentanteile							
W-D-F-Warb.-D-ESmall&Midc.Dtl Inhaber-Anteile I DE000A0LGS1 / 0,70 %	ANT	1.310	1.310	0	EUR 265,8200	348.224,20	3,46
Warburg-Corp.Bds Soci.Resp.-Fd Inhaber-Anteile DE000A111ZL9 / 0,30 %	ANT	10.000	12.000	2.000	EUR 98,1900	981.900,00	9,75
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile I DE000A111ZE4 / 0,40 %	ANT	2.150	2.150	0	EUR 118,4300	254.624,50	2,53
Wbg-Multi-Smart-Bet.Akt.Europa Inhaber-Anteile I DE000A12BTQ4 / 0,50 %	ANT	3.163	3.163	0	EUR 108,2100	342.268,23	3,40
Gruppenfremde Investmentanteile							
Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile SS LU1010337324 / 0,40 %	ANT	155	155	0	EUR 1.583,2900	245.409,95	2,44
GS Fds-GS Emerg.Mkts Debt Ptf Reg.Shs. I (EUR) Hed LU0265107754 / 0,75 %	ANT	23.600	23.600	0	EUR 9,8000	231.280,00	2,30
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile ETF DE0002635307 / 0,19 %	ANT	16.000	16.000	0	EUR 38,1500	610.400,00	6,06

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.04.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile ETF DE0005933956 / 0,15 %	ANT	12.000	12.000 0	EUR 35,3700	424.440,00	4,21
iShsV-S&P500 EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Sh. Month. EUR IE00B3ZW0K18 / 0,45 %	ANT	8.000	9.000 1.000	EUR 60,2050	481.640,00	4,78
OptoFlex Inhaber-Ant. I (aussch.)EUR oN LU0834815101 / 0,14 %	ANT	200	200 0	EUR 1.254,6400	250.928,00	2,49
Schroder ISF US Large Cap Namensant.C Acc. EUR Hed LU0271484684 / 0,75 %	ANT	2.050	2.050 0	EUR 202,5194	415.164,77	4,12
UBS-ETF-U.E.M.JP.hgd t.EO U.E. Inhaber-Ant.A Acc. LU0950672476 / 0,45 %	ANT	9.666	9.666 0	EUR 21,5900	208.688,94	2,07

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.04.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						-11.349,93	-0,11
Derivate auf einzelne Wertpapiere						-11.100,00	-0,11
Wertpapier-Terminkontrakte						-11.100,00	-0,11
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten							
EURO-BUND FUTURE JUN18 XEUR	EDT	STK	-6			-11.100,00	-0,11
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						-249,93	0,00
Aktienindex-Terminkontrakte							
FUTURE S&P500 EMINI FUT JUN18 XCME	CME	STK	2			-6.779,93	-0,07
FUTURE STOXX EUROPE 600 JUN18 XEUR	EDT	STK	10			6.530,00	0,06

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

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.04.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					207.638,74	2,06
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	193.796,91			193.796,91	1,92
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	USD	16.772,14			13.841,83	0,14
Sonstige Vermögensgegenstände					43.279,32	0,43
Zinsansprüche	EUR	31.929,39			31.929,39	0,32
Variation Margin	EUR	4.691,87			4.691,87	0,05
Variation Margin	USD	6.658,06			6.658,06	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten					-17.866,99	-0,18
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-17.827,99			-17.827,99	-0,18
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-39,00			-39,00	0,00
Fondsvermögen				EUR	10.070.701,96	100,00
Anteilswert				EUR	99,69	
Umlaufende Anteile				STK	101.023	

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

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

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

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

PIMCO GL INV.-StocksPLUS Fund Reg. Inc. Shs (Inst. IE00B0V9T318 / 2,50 %	ANT	46.270	46.270
---	-----	--------	--------

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

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

Derivate

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte

Wertpapierterminkontrakte auf Renten

Verkaufte Kontrakte		
EURO-BUND FUTURE Mar18 XEUR	EUR	1.614

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte		
FUTURE S&P500 EMINI FUT DEC17 XCME	USD	329
FUTURE S&P500 EMINI FUT MAR18 XCME	USD	339
FUTURE STOXX EUROPE 600 DEC17 XEUR	EUR	769
FUTURE STOXX EUROPE 600 MAR18 XEUR	EUR	776

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. April 2018

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

- Die Anzahl der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes und der Anteilwert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 27. April 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 27. April 2018
Devisen	Kurse per 30. April 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.

US-Dollar 1 EUR = USD 1,211700

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

CME	Chicago Mercantile Exchange
EDT	EUREX

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Angaben zur Transparenz

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.11.2017 bis 30.04.2018 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

- Die Verwaltungsvergütungssätze für die am Berichtstag im Bestand befindlichen Sondervermögen und die Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind in der Vermögensaufstellung bzw. der Auflistung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, aufgeführt. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.
- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Berichtszeitraum vom 01.11.2017 bis 30.04.2018 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 zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

Hamburg, den 18. Juni 2018

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung



WARBURG INVEST

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