Bericht des Fondsmanagements Stand: 31. März 2025

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Investition in alternative liquide Renditequellen

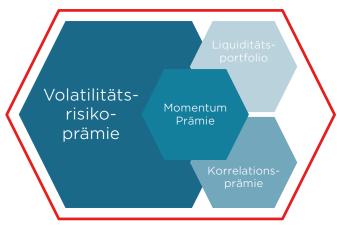


ANLAGEPHILOSOPHIE

Seit dem 30.06.2023 wird der Fonds mit einer weiterentwickelten Strategie von einem neuen Team gemanagt. Das Anlageziel ist die Erzielung einer attraktiven Rendite aus der Vereinnahmung liquider alternativer Risikoprämien. Ein Fokus liegt zusätzlich auf einem effektiven Risikomanagement und der effizienten Begrenzung der Risiken in Stressphasen. Die besonders robuste Volatilitätsrisikoprämie bildet die primäre Renditequelle, die um weitere empirisch anerkannte Prämien ergänzt werden kann, um ein verbessertes Chancen-Risiko-Profil zu erzielen.

Die Investmententscheidungen erfolgen im Rahmen eines regelbasierten, transparenten und reproduzierbaren Investmentprozesses. Als Basisinvestment fungiert ein Rentenportfolio mit kurzer Restlaufzeit und hoher Kreditqualität, worüber der Basisertrag erzielt wird. Die Zielrendite beträgt 500 Basispunkte p.a. über dem Basisertrag und soll über einen Zeitraum von 3 Jahren erreicht werden.

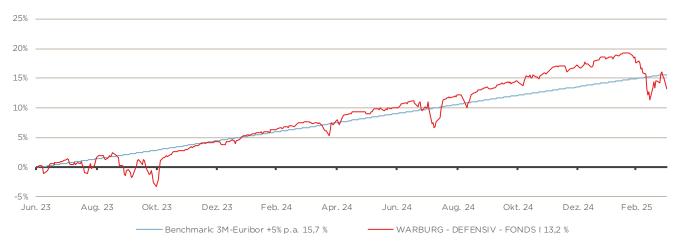
Strategie-Bausteine



Sicherung gegen Extremrisiken

PERFORMANCE SEIT STRATEGIE-UMSTELLUNG (30.06.2023)

Zeitraum: 30.06.2023 - 31.03.2025



PERFORMANCE-VERLAUF DES WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Kennzahlen des aktuellen Basisportfolios	
Durchschnittl. Kupon	2,43%
Durchschnittl. Restlaufzeit	1,14
Modifizierte Duration	0,3
Credit Spread Duration	0,63
Durchschnittl. Rating	AA
Durchschnittl. Rendite	2,41%
Dicikakannyahlan	

7,00%	7,00%
5,56%	5,56%
	,

Wertentwicklung	R-Tranche Start 02.05.1997	I-Tranche Start 14.11.2014
YTD:	-3,58%	-3,43%
1Monat:	-3,88%	-3,82%
3 Monate:	-3,58%	-3,43%
6 Monate:	-0,65%	-0,36%
1Jahr:	4,50%	5,13%
3 Jahre:	12,28%	14,40%
5 Jahre:	22,64%	26,45%
seit Umstellung (30.06.2023):	11,95%	13,17%
seit Auflage:	65,07%	25,29%

31.03.2025

Bericht des Fondsmanagements Stand: 31. März 2025

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Investition in alternative liquide Renditequellen

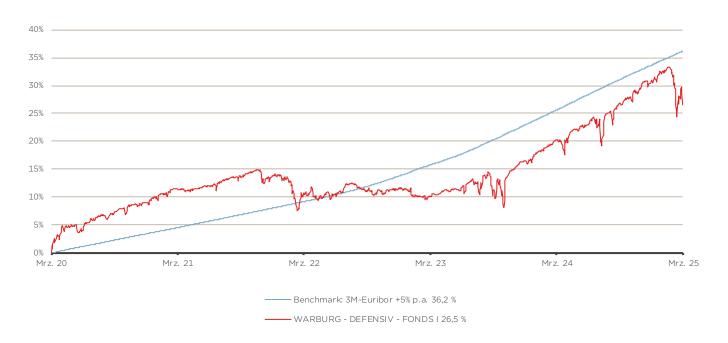


MANAGEMENT-KOMMENTAR

Nachdem der Kapitalmarkt bereits im Februar eine unangefochtene Ausnahmestellung der USA kritisch hinterfragte, traten im März vermehrt Zweifel an der "America First" Politik der neuen amerikanischen Regierung in den Vordergrund. Vornehmlich die erratische Wirtschafts- und Handelspolitik der Regierung Trump sorgten für eine zunehmende Verunsicherung an den Märkten. Im Monatsvergleich verlor der S&P 500 Index 5,6 %, der EURO STOXX 50 Index gab um 3,8 % nach.

Der Warburg – Defensiv - Fonds profitierte von der gestiegenen Unsicherheit durch die überdurchschnittlich hohen Prämien, die im Monatsverlauf vereinnahmt werden konnten. Der Fondspreis (I-Tranche) gab im März um 3,8 % nach.

PERFORMANCE-VERLAUF DES WARBURG - DEFENSIV - FONDS Zeitraum: 31.03.2020 - 31.03.2025



DATEN ZUM INVESTMENTVERMÖGEN

Publikumsfonds nach deutschem Recht (OGAW-Sondervermögen)

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Warburg Invest Kapitala	nlagegesellschaft mbH			
Verwahrstelle	M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA				
Anteilsklasse	E	I	А	R	
ISIN	DE000A2PX1V1	DE000A111ZE4	DE000A2AJGR6	DE0009765396	
WKN	A2PX1V	A111ZE	A2AJGR	976539	
Auflagedatum	02.02.2024	14.11.2014	01.11.2016	02.05.1997	
Ausgabeaufschlag	0,00%	0,00%	0,00%	6,00%	
Verwaltungsvergütung p.a.	0,80%	0,60%	0,60%	1,00%	
Verwahrstellenvergütung p.a.	0,09%				
Mindestanlagesumme	EUR 50.000	EUR 2.000.000	EUR 2.000.000	-	
Erfolgsabhängige Vergütung	keine				
Vertriebsvergütung	Ja, in Verwaltungsvergütung und Ausgabeaufschlag enthalten				
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	
Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)	Kategorie-Stufen 1 – 7 vorhanden, nähere Informationen zum Risiko- und Ertragsprofil finden Sie in dem Basisinformationsblatt (PRIIP) des Investmentvermögens.				

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

Bericht des Fondsmanagements Stand: 31. März 2025

WARBURG - DEFENSIV - FONDS

Investition in alternative liquide Renditequellen



FÜR SIE ERREICHBAR

Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH Ferdinandstraße 75 . 20095 Hamburg

Telefon +49 40 3282-5100 . Fax +49 40 3282-5498 info@warburg-invest.com . www.warburg-fonds.com

RECHTSHINWEIS

Diese Ausarbeitung ist von Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH (Warburg Invest) erstellt worden. Sie ist nur an denjenigen als Empfänger gerichtet, dem die Ausarbeitung willentlich von Warburg Invest zur Verfügung gestellt wird. Wird diese Ausarbeitung einem Kunden zur Verfügung gestellt, ist dieser allein der Empfänger, auch wenn die Ausarbeitung einem Mitarbeiter oder Repräsentanten des Kunden übergeben wird. Der Empfänger ist nicht berechtigt, diese Ausarbeitung zu veröffentlichen oder Dritten zur Verfügung zu stellen oder Dritten zugänglich zu machen.

Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Die Inhalte dieser Information entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass dieses Dokument geändert wurde.

Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, dem Basisinformationsblatt (PRIIP) sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft (Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) sowie auf der Homepage www.warburg-fonds.com und der jeweiligen Verwahrstelle, die Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen können, erhältlich.

Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen.

Etwaige Wertentwicklungen wurden nach BVI-Methode, d.h. ohne Ausgabeaufschlag, berechnet. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen Indikator für künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden.

Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt Warburg Invest keine Haftung.

Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH - Geschäftsführung -