



**Warburg Zukunftsmanagement
Defensiv**

Halbjahresbericht

01.11.2023 – 30.04.2024



MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
(im Folgenden: Warburg Invest)

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000,00
(Stand: 31. Dezember 2022)

Aufsichtsrat

Markus Bolder
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
- Vorsitzender -

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

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg
(bis 31.12.2023)

Prof. Dr. Peter Seppelfricke
Osnabrück
(ab 01.01.2024)

Geschäftsführung

Matthias Mansel

Christian Schmaal (bis 31.12.2023)

Martin Hattwig (ab 01.01.2024)

Verwahrstelle

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg

Abschlussprüfer

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

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Vermögensübersicht zum 30.04.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	11.935.181,49	100,14
1. Verzinsliche Wertpapiere	3.604.470,79	30,24
2. Investmentanteile	7.782.570,95	65,30
3. Derivate	-3.775,00	-0,03
4. Forderungen	33.819,36	0,28
5. Bankguthaben	518.095,39	4,35
II. Verbindlichkeiten	-17.237,56	-0,14
III. Fondsvermögen	11.917.943,93	100,00

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30.04.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	3.315.803,79	27,82	
Verzinsliche Wertpapiere										
1,5000 % Autobahnen-Schnellstr.-Fin.-AG EO-Medium-Term Notes 2015(30)	XS1291270319		EUR	100	0	0	%	91,7150	91.715,00	0,77
3,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2023(27)	ES0413211A75		EUR	100	0	0	%	99,3238	99.323,81	0,83
3,3750 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2023(30)	ES0413900913		EUR	100	0	0	%	100,0399	100.039,92	0,84
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74	BE0000334434		EUR	75	0	0	%	97,1510	72.863,25	0,61
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2023(33)	BE0000357666		EUR	100	0	0	%	100,2633	100.263,25	0,84
3,0000 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.23(33)	DE000BHY0GM2		EUR	100	0	0	%	99,3361	99.336,10	0,83
3,1250 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(27)	FR001400F5R1		EUR	100	0	0	%	99,5991	99.599,07	0,84
1,2000 % Bremen, Freie Hansestadt LandSchatz. A.215 v.19(34)	DE000A2G8W40		EUR	125	0	0	%	85,0430	106.303,75	0,89
0,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(27)	FR0013403433		EUR	100	0	0	%	92,5400	92.540,00	0,78
0,8750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	EU000A1G0DY0		EUR	90	0	0	%	93,5900	84.231,00	0,71
1,8750 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2017(42)	BE0002284538		EUR	100	0	0	%	78,2500	78.250,00	0,66
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(30)	FR0011883966		EUR	110	0	0	%	98,1560	107.971,60	0,91
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116		EUR	100	0	0	%	96,6890	96.689,00	0,81
0,5000 % Île de France, Région EO-Medium-Term Notes 2016(25)	FR0013183167		EUR	100	0	0	%	96,4810	96.481,00	0,81
0,0000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2293755125		EUR	100	0	0	%	87,5900	87.590,00	0,73
6,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1999(31)	IT0001444378		EUR	100	0	0	%	115,6520	115.652,00	0,97
2,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(36)	IT0005177909		EUR	125	0	0	%	83,8080	104.760,00	0,88
2,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)	IT0005240350		EUR	125	0	0	%	90,3230	112.903,75	0,95
1,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(41)	IT0005421703		EUR	100	0	0	%	72,0420	72.042,00	0,60
0,9500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(37)	IT0005433195		EUR	100	0	0	%	70,1800	70.180,00	0,59
0,0100 % Japan Finance Organ.f.Municip. EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2291905474		EUR	125	0	0	%	88,4500	110.562,50	0,93
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.17(37)	DE000A2DAR40		EUR	110	0	0	%	79,2100	87.131,00	0,73
1,1250 % Kroatien, Republik EO-Notes 2019(29)	XS1843434876		EUR	100	0	0	%	89,7690	89.769,00	0,75
0,6250 % La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(27)	FR0013262961		EUR	100	0	0	%	92,2540	92.254,00	0,77
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108		EUR	110	0	0	%	96,4950	106.144,50	0,89
0,7500 % Niederlande EO-Anl. 2017(27)	NL0012171458		EUR	210	0	0	%	93,8930	197.175,30	1,65
0,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	AT0000A269M8		EUR	100	0	0	%	89,6012	89.601,20	0,75
2,9000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)	AT0000A324S8		EUR	100	0	0	%	99,4700	99.470,00	0,83
1,0000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2021(52)	PTOTECOE0037		EUR	100	0	0	%	55,2930	55.293,00	0,46
3,2500 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-M.-T. Hyp.Pfandbr. 2023(30)	XS2572298409		EUR	100	0	0	%	99,4718	99.471,79	0,83
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549		EUR	75	0	0	%	98,2620	73.696,50	0,62
0,3750 % Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw.v.19(27) A.1	DE000SHFM659		EUR	100	0	0	%	92,7200	92.720,00	0,78
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2		EUR	75	0	0	%	99,5590	74.669,25	0,63
2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6		EUR	100	0	0	%	87,3400	87.340,00	0,73
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES00000128P8		EUR	75	0	0	%	95,6950	71.771,25	0,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	288.667,00	2,42	
Verzinsliche Wertpapiere										
1,7500 % Chile, Republik EO-Bonds 2016(26)	XS1346652891		EUR	100	0	0	%	96,4360	96.436,00	0,81
3,8750 % Kolumbien, Republik EO-Bonds 2016(16/26)	XS1385239006		EUR	100	0	0	%	98,8900	98.890,00	0,83
0,8750 % Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1606720131		EUR	100	0	0	%	93,3410	93.341,00	0,78

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30.04.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Investmentanteile							EUR	7.782.570,95	65,30	
KAG - eigene Investmentanteile										
WARBURG INV.RESP.- Corp.Bonds Inhaber-Anteile	DE000A111ZL9		ANT	16.000	0	0	EUR	90,0600	1.440.960,00	12,09
WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I	DE000A111ZE4		ANT	4.830	0	0	EUR	118,6800	573.224,40	4,81
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046261		ANT	3.300	0	0	EUR	212,7495	702.073,35	5,89
AIS-AM.IDX MSCI EUR.SRI PAB Act. Nom. DR A EUR Acc. oN	LU1861137484		ANT	7.500	0	1.000	EUR	81,5500	611.625,00	5,13
AIS-Amundi USD HY CorpB ESG Act.Nom.UCITS ETF EUR HDG.o.N.	LU1435356495		ANT	5.400	0	0	EUR	71,4420	385.786,80	3,24
iShsIV-MSCI EUR.ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares EUR Dis. o.N.	IE00BHZPJ676		ANT	90.000	0	0	EUR	6,7150	604.350,00	5,07
iShsIV-MSCI Wld.SRI UCITS ETF Reg. Shs H EUR Dis. oN	IE00BMZ17W23		ANT	150.000	0	145.000	EUR	6,5090	976.350,00	8,19
MUL Amundi MSCI Europe ESG Lea UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LU1940199711		ANT	21.200	0	0	EUR	33,2070	703.988,40	5,91
PFI E.-EO S-T.HY C.B.I U.ETF Registered Acc.Shares EUR o.N.	IE00BD8D5G25		ANT	32.000	32.000	0	EUR	11,0135	352.432,00	2,96
Xtr.(IE)-MSCI World ESG Regist.Shares 2C EURH o.N.	IE00BMY76136		ANT	14.500	14.500	0	EUR	64,0700	929.015,00	7,80
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8		ANT	22.000	0	0	EUR	22,8530	502.766,00	4,22
Summe Wertpapiervermögen							EUR	11.387.041,74	95,55	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	-3.775,00	-0,03	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte										
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 06.24		185	EUR	Anzahl -5				-3.775,00	-0,03	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	518.095,39	4,35	
Bankguthaben							EUR	518.095,39	4,35	
EUR - Guthaben bei:										
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	404.283,38			%	100,0000	404.283,38	3,39
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
Landesbank Baden-Württemberg			GBP	628,09			%	100,0000	735,50	0,01
Landesbank Baden-Württemberg			JPY	7.098.349,00			%	100,0000	42.287,32	0,35
Landesbank Baden-Württemberg			USD	75.878,93			%	100,0000	70.789,19	0,59

**Halbjahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv**

Vermögensaufstellung zum 30.04.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	33.819,36	0,28
Zinsansprüche			EUR	33.819,36				33.819,36	0,28
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-17.237,56	-0,14
Verwaltungsvergütung			EUR	-10.687,28				-10.687,28	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-543,95				-543,95	0,00
Prüfungskosten			EUR	-4.760,00				-4.760,00	-0,04
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.755,80				-1.755,80	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	509,47				509,47	0,00
Fondsvermögen							EUR	11.917.943,93	100,00
Warburg Zukunftsmanagement Defensiv									
Anteilwert							EUR	96,73	
Anzahl Anteile							STK	123.206,000	

Hinweise:

Aufgrund einer Globalverpfändung dient der Wertpapierbestand ganz oder teilweise der Sicherung von Marginverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten.

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2044)	DE0001135481	EUR	200	250	
0,0000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2019(24)	EU000A1G0EC4	EUR	0	100	
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(24)	IT0004953417	EUR	0	100	
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123X3	EUR	0	75	

Derivate

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500)		EUR			1.046,06
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			702,82

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			14,11
--	--	-----	--	--	-------

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,55
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,03

Sonstige Angaben

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Anteilwert	EUR	96,73
Anzahl Anteile	STK	123.206,000

Angewandte Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände (§§ 26 bis 29 und 34 KARBV)

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelt.

Die der Anteilwertermittlung im Falle von handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden von der Gesellschaft täglich selbst über verschiedene Datenanbieter bezogen. Dabei erfolgt die Bewertung für Rentenpapiere mit Kursen per 17:15 Uhr des Börsenvortages und die Bewertung von Aktien und börsengehandelten Aktienderivaten mit Schlusskursen des Börsenvortages. Die Einspielung von Zinskurven sowie Kassa- und Terminkursen für die Bewertung von Devisentermingeschäften und Rentenderivaten erfolgt parallel zu den Rentenpapieren mit Kursen per 17:15 Uhr.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gem. § 168 Abs. 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 28 Abs. 1 KARBV). Die Verkehrswerte werden in einem mehrstufigen Bewertungsverfahren ermittelt. Die der Anteilwertermittlung im Falle von nicht handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden soweit möglich aus Kursen vergleichbarer Wertpapiere bzw. Renditekursen abgeleitet.

Die bezogenen Kurse werden täglich auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft. Hierzu prüft die Gesellschaft in Abhängigkeit von der Assetklasse die Kursbewegungen zum Vortag, die Kursaktualität, die Abweichungen gegen weitere Kursquellen sowie die Inputparameter für Modellbewertungen.

Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten und erhältlichen Net Asset Value bewertet.

Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit dem Nominalbetrag, die übrigen Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Festgelder werden - sofern sie kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt - mit dem Verkehrswert bewertet.

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

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 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

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.

Hinweis an die Anleger

Der Fonds wird gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (nachfolgend „Offenlegungsverordnung“) einklassifiziert, da mit den Investitionen ökologische bzw. soziale Merkmale beworben werden. Zu weiteren Ausführungen zur Offenlegungsverordnung verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds. Die Anlagestrategie zielt allerdings nicht explizit darauf ab, in nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 (nachfolgend „Taxonomieverordnung“) oder des Artikel 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung zu investieren.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:

Auf Grund von Rundungen bei der Berechnung, kann es innerhalb der Finanzaufstellungen zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Halbjahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv**

Hamburg, den 06. Juni 2024

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel