



## WARBURG – DEFENSIV – FONDS

Jahresbericht für die Zeit vom:  
01.07.2022 – 30.06.2023

# 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 (seit dem 1. September 2022)  
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

## Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

## 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](http://www.bdo.de)

**WARBURG – DEFENSIV – FONDS**  
**01.07.2022 – 30.06.2023**

**TÄTIGKEITSBERICHT**

**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 vor allem kurzfristige Optionen verkauft, um attraktive Optionsprämien zu vereinnahmen und die sogenannte Volatilitätsrisikoprämie (Differenz zwischen erwarteter und realisierter Volatilität) zu realisieren.

Für die Umsetzung der Strategie wird nur ein geringer Anteil der Fondsliquidität benötigt. Die überschüssige Liquidität wird mehrheitlich in Wertpapiere mit geldmarktnahem Charakter angelegt. Hierbei werden in der Hauptsache EUR-denominierte fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere mit kurzer Zins- und Spreadduration erworben. Diese sollen ein Investment Grade Rating aufweisen und aus dem Bereich EMU Broad Market stammen. Zusätzlich sind bis zu 20 Prozent des Fondsvolumens in Barvermögen angelegt.

**2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum**

Entsprechend der Anlagestrategie wurden im Berichtszeitraum hauptsächlich Call-Optionen und Put-Optionen auf Aktienindizes verkauft. Das Delta aus der Optionsposition wird dynamisch über Futures gesichert. Als Basiswerte fungierte hierbei weitüberwiegend der EuroStoxx 50, weitere Basiswerte waren temporär beigemischt.

Über den gesamten Berichtszeitraum konnte eine leicht positive Realisation der Volatilitätsrisikoprämie (als Summe aller Ergebnisbeiträge der Aktienindex-Derivate) erreicht werden. Auch das in der Duration sehr kurz aufgestellte Basisportfolio lieferte einen leicht positiven Ergebnisbeitrag.

Der Anteilwert des WARBURG – DEFENSIV – FONDS Anteilklasse R stieg im Berichtszeitraum um +0,85%, der Wert der Anteilklasse I um +1,47%, der Wert der Anteilklasse A um +1,46%. Die Anteilklasse CHF wurde per 22.06.2023 geschlossen, bis dahin lag die Wertentwicklung bei -0,36%.

Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

**Quellen des Veräußerungsergebnisses**

Das Veräußerungsergebnis ist insgesamt leicht positiv. Während aus Geschäften mit Derivaten in Summe ein Gewinn realisiert werden konnte (sowohl Optionen als auch Futures mit realisierten Netto-Gewinnen), lieferte das Basisportfolio der verzinslichen Wertpapiere einen realisierten Netto-Verlust.

### **3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum**

#### Zins- und Spreadänderungsrisiken

Der WARBURG – DEFENSIV – FONDS war über die gesamte Berichtsperiode in allen wesentlichen Rentensegmenten (Staatsanleihen, Quasi-Staatsanleihen, Pfandbriefe / Covered Bonds sowie Unternehmensanleihen) investiert und damit grundsätzlich den bondspezifischen Marktpreisrisiken (Zins- und Spreadänderungsrisiken) ausgesetzt. Aufgrund der geringen Restlaufzeit der investierten Papiere (weit überwiegend unter 3 Jahren, im Durchschnitt zum Ende der Berichtsperiode 1,36 Jahre) wird das Zins- und Spreadänderungsrisiko des Fonds aber als gering erachtet.

#### Währungsrisiken

In der Regel ist der Fonds nur sehr geringen Währungsrisiken durch Optionsprämien und geringen Fremdwährungsbestand auf entsprechenden Konten ausgesetzt, welche in der Regel weniger als 5 Prozent des Fondsvolumens ausmachen. Bei den Anleihen wurden nur auf EUR lautende Emissionen erworben.

Für die Anteilklasse CHF erfolgt ein Hedge der Anlagen in CHF, dabei bewegt sich die Hedgequote in der Regel zwischen 95% und 105%.

#### Sonstige Marktpreisrisiken

Der WARBURG – DEFENSIV – FONDS war entsprechend seinem Anlagekonzept über Optionen und Futures auch Risiken am Aktienmarkt ausgesetzt. Dies gilt sowohl direkt als auch indirekt über die erwartete Volatilität des Aktienmarktes.

#### Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als die Gefahr von Verlusten definiert, welche infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen, Systemen bzw. als Folge von externen Ereignissen eintreten, einschließlich Rechtsrisiken. 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 relevanter 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

Für das Sondervermögen tätigen wir nur Anlagen auf Märkten, für die aufgrund der Größe und der hohen Zahl von Marktteilnehmern davon auszugehen ist, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Gleiches gilt für die Glattstellung von offenen Options- und Futurespositionen. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

#### Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund der ausgewählten Anleihen mit einem Durchschnittsrating von AA- zum Ende des Berichtszeitraums sind diese Risiken als gering einzustufen.

### **4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Im Berichtszeitraum waren für den WARBURG – DEFENSIV – FONDS bis auf die zuvor schon genannte Auflösung der Anteilklasse CHF zum 22. Juni 2023 keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

## Vermögensübersicht zum 30.06.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>25.101.393,90</b>	<b>100,11</b>
1. Verzinsliche Wertpapiere	21.825.229,34	87,04
2. Derivate	-174.867,38	-0,70
3. Forderungen	135.385,46	0,54
4. Bankguthaben	3.315.646,48	13,23
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-27.746,61</b>	<b>-0,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>25.073.647,29</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
								<b>EUR</b>	<b>20.714.218,44</b>	<b>82,64</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
1,5000 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2014(14/25)	FR0012206993		EUR	500	0	500	%	95,9983	479.991,30	1,91
0,0100 % Asahi Group Holdings Ltd. EO-Notes 2021(21/24)	XS2328980979		EUR	500	0	800	%	96,7525	483.762,65	1,93
0,6250 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1716946717		EUR	500	500	0	%	95,6761	478.380,59	1,91
3,2050 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(24)	XS2555209035		EUR	400	400	0	%	98,9587	395.834,76	1,58
0,2500 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2456253082		EUR	1.700	0	0	%	93,9464	1.597.089,48	6,37
0,1250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2016(23)	ES0413860554		EUR	500	2.000	1.500	%	98,9591	494.795,45	1,97
0,3750 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1897129950		EUR	1.000	2.000	1.000	%	99,0327	990.327,29	3,95
3,0500 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(24)	XS2550897651		EUR	1.300	1.300	0	%	98,7861	1.284.219,56	5,12
2,6000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(24) Ser. 72	BE0000332412		EUR	200	500	300	%	99,1535	198.307,00	0,79
3,6090 % BMW Finance N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2023(24)	XS2634209261		EUR	200	200	0	%	100,0504	200.100,86	0,80
2,3750 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2014(14/24)	XS1112850125		EUR	500	0	500	%	97,8597	489.298,30	1,95
5,2000 % CA Auto Bank S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2022(24)	XS2549047673		EUR	600	600	0	%	100,4472	602.683,22	2,40
2,6250 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2014(24)	ES0440609248		EUR	600	600	0	%	99,0448	594.268,79	2,37
0,6250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1943474483		EUR	1.000	0	0	%	97,9627	979.626,64	3,91
2,1250 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2022(25)	XS2531929094		EUR	600	600	0	%	96,4510	578.706,00	2,31
0,3750 % DBS Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	XS1720526737		EUR	1.000	1.000	0	%	95,0854	950.853,90	3,79
0,2500 % Erste Group Bank AG EO-Med.-T. Hyp.Pfandb.2018(24)	XS1845161790		EUR	500	500	0	%	96,4130	482.064,75	1,92
0,0000 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Medium-Term Notes 2021(24)	XS2397372850		EUR	300	0	0	%	94,7680	284.303,99	1,13
3,8750 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(24)	XS2599731473		EUR	200	200	0	%	99,8676	199.735,20	0,80
3,6350 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2302 v.23(26)	DE000A1RQEJ9		EUR	200	200	0	%	100,7590	201.517,94	0,80
0,6250 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.22(22/25)	XS2443921056		EUR	300	0	0	%	94,5834	283.750,23	1,13
1,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(24)	IT0005246340		EUR	500	0	500	%	98,3944	491.972,11	1,96
0,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(24)	IT0005454050		EUR	400	0	0	%	97,8885	391.554,00	1,56
4,0650 % KBC Groep N.V. EO-FLR Nts 2022(24/25) Reg.S	BE0002840214		EUR	500	0	0	%	100,2925	501.462,62	2,00
0,6250 % Korea Development Bank, The EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1857091166		EUR	1.000	0	1.000	%	99,8837	998.836,66	3,98
0,0000 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2021(21/24)	XS2402064559		EUR	500	0	0	%	94,2720	471.360,00	1,88
2,7500 % Münchener Hypothekbank MTN-HPF Ser.2017 v.23(25)	DE000MHB33J5		EUR	800	800	0	%	98,0273	784.218,00	3,13
2,2500 % ÖBB-Infrastruktur AG EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0949964810		EUR	50	0	0	%	100,0000	50.000,00	0,20
1,1250 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1565699763		EUR	500	0	500	%	99,6824	498.412,21	1,99
3,4650 % Sika Capital B.V. EO-FLR Notes 2023(24)	XS2616008038		EUR	300	300	0	%	100,0371	300.111,31	1,20
3,2500 % Slovenská Sporitelna AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(26)	SK4000022398		EUR	300	300	0	%	97,8646	293.593,92	1,17
1,7070 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(25)	XS2508690612		EUR	500	500	0	%	95,5955	477.977,60	1,91
3,0000 % UniCredit Bank AG HVB MTN-HPF S.2136 v.23(26)	DE000HV2AZC4		EUR	500	500	0	%	98,2594	491.297,05	1,96
0,3870 % United Overseas Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(25)	XS2456884746		EUR	800	800	2.500	%	93,9940	751.952,00	3,00
3,5000 % Van Lanschot Kempen N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2629466900		EUR	200	200	0	%	99,1878	198.375,52	0,79
3,7500 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2023(24)	XS2626344266		EUR	400	400	0	%	99,3832	397.532,84	1,59
0,0000 % Volvo Treasury AB EO-Med.-Term Notes 2021(21/24)	XS2402009539		EUR	600	0	400	%	96,6581	579.948,62	2,31
3,5000 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(26)	SK4000022828		EUR	800	800	0	%	98,2495	785.996,08	3,14

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.111.010,90</b>	<b>4,43</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965		EUR	550	1.050	500	%	97,1808	534.494,35	2,13
0,0000 % Leasys S.p.A. EO-Notes 2021(24/24)	XS2366741770		EUR	500	0	0	%	95,2601	476.300,25	1,90
3,6750 % Vattenfall AB EO-FLR Med.-T.Nts 2022(22/24)	XS2546459582		EUR	100	100	0	%	100,2163	100.216,30	0,40
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>21.825.229,34</b>	<b>87,04</b>	
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-174.867,38</b>	<b>-0,70</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>										
CALL EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 06.23 4450.00		185		Anzahl	-450		EUR	0,1000	-45,00	0,00
CALL EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4500.00		185		Anzahl	-200		EUR	5,4000	-1.080,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 06.23 4325.00		185		Anzahl	-150		EUR	1,4000	-210,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 3900.00		185		Anzahl	200		EUR	2,6000	520,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 3950.00		185		Anzahl	200		EUR	3,1000	620,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 3975.00		185		Anzahl	170		EUR	1,7000	289,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 3975.00		185		Anzahl	200		EUR	3,5000	700,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4000.00		185		Anzahl	170		EUR	1,9000	323,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4000.00		185		Anzahl	200		EUR	3,9000	780,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4025.00		185		Anzahl	200		EUR	4,4000	880,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4025.00		185		Anzahl	170		EUR	2,2000	374,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4050.00		185		Anzahl	170		EUR	2,5000	425,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4050.00		185		Anzahl	170		EUR	0,7000	119,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4050.00		185		Anzahl	200		EUR	5,0000	1.000,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4075.00		185		Anzahl	200		EUR	5,7000	1.140,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4100.00		185		Anzahl	170		EUR	0,8000	136,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4100.00		185		Anzahl	200		EUR	6,6000	1.320,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4125.00		185		Anzahl	170		EUR	1,0000	170,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4150.00		185		Anzahl	170		EUR	1,2000	204,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4150.00		185		Anzahl	-200		EUR	9,0000	-1.800,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4175.00		185		Anzahl	-200		EUR	10,7000	-2.140,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4175.00		185		Anzahl	-170		EUR	5,9000	-1.003,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4200.00		185		Anzahl	-170		EUR	7,3000	-1.241,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4200.00		185		Anzahl	-200		EUR	12,7000	-2.540,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4225.00		185		Anzahl	-200		EUR	15,3000	-3.060,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4250.00		185		Anzahl	-170		EUR	11,7000	-1.989,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4250.00		185		Anzahl	-170		EUR	3,8000	-646,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4250.00		185		Anzahl	-400		EUR	18,6000	-7.440,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4275.00		185		Anzahl	-170		EUR	5,9000	-1.003,00	0,00

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4275.00		185		Anzahl -170		EUR	15,3000	-2.601,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4275.00		185		Anzahl -400		EUR	22,8000	-9.120,00	-0,04
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4300.00		185		Anzahl -170		EUR	9,5000	-1.615,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.23 4325.00		185		Anzahl -170		EUR	15,4000	-2.618,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.23 3600.00		185		Anzahl 200		EUR	4,2000	840,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.23 3675.00		185		Anzahl 200		EUR	5,2000	1.040,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.23 3725.00		185		Anzahl 200		EUR	5,9000	1.180,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.23 3775.00		185		Anzahl 200		EUR	6,9000	1.380,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.23 4000.00		185		Anzahl -200		EUR	14,4000	-2.880,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.23 4050.00		185		Anzahl -200		EUR	17,5000	-3.500,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.23 4125.00		185		Anzahl -200		EUR	23,9000	-4.780,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.23 4150.00		185		Anzahl -200		EUR	26,8000	-5.360,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.23 3550.00		185		Anzahl 170		EUR	8,0000	1.360,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.23 3625.00		185		Anzahl 170		EUR	9,5000	1.615,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.23 3700.00		185		Anzahl 170		EUR	11,5000	1.955,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.23 3775.00		185		Anzahl 170		EUR	13,9000	2.363,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.23 4025.00		185		Anzahl -170		EUR	29,0000	-4.930,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.23 4125.00		185		Anzahl -170		EUR	40,5000	-6.885,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.23 4200.00		185		Anzahl -170		EUR	52,6000	-8.942,00	-0,04
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.23 4250.00		185		Anzahl -170		EUR	63,1000	-10.727,00	-0,04
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.23 31.00		361		Anzahl 12500		USD	0,1000	1.148,26	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.23 32.00		361		Anzahl 24500		USD	0,1000	2.250,60	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.23 37.00		361		Anzahl 37000		USD	0,0800	2.719,09	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.23 42.50		361		Anzahl 12500		USD	0,0500	574,13	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.23 45.00		361		Anzahl 24500		USD	0,0400	900,24	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.23 55.00		361		Anzahl 37000		USD	0,0200	679,77	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.23 42.50		361		Anzahl 11000		USD	0,1600	1.616,76	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.23 50.00		361		Anzahl 11000		USD	0,1400	1.414,66	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.23 60.00		361		Anzahl 11000		USD	0,1000	1.010,47	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.23 75.00		361		Anzahl 11000		USD	0,0600	606,28	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.23 50.00		361		Anzahl 4500		USD	0,3100	1.281,46	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.23 60.00		361		Anzahl 4500		USD	0,2200	909,42	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.23 75.00		361		Anzahl 4500		USD	0,0900	372,04	0,00



**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.23 95.00		361		Anzahl 4500		USD	0,0400	165,35	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 3875.00		361		Anzahl 200		USD	3,0500	560,35	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 3930.00		361		Anzahl 200		USD	3,6000	661,40	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 3970.00		359		Anzahl 200		USD	1,9000	349,07	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 3970.00		361		Anzahl 200		USD	3,7000	679,77	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 3975.00		361		Anzahl 400		USD	3,7500	1.377,92	0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4000.00		361		Anzahl 200		USD	4,5500	835,94	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4015.00		359		Anzahl 200		USD	2,8100	516,26	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4020.00		361		Anzahl 400		USD	5,2000	1.910,71	0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4025.00		361		Anzahl 400		USD	1,4500	532,79	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4045.00		359		Anzahl 200		USD	3,1000	569,54	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4060.00		361		Anzahl 400		USD	5,5000	2.020,94	0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4075.00		359		Anzahl 200		USD	3,0500	560,35	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4075.00		361		Anzahl 400		USD	1,6500	606,28	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4085.00		361		Anzahl 400		USD	1,8500	679,77	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4085.00		361		Anzahl 400		USD	6,3000	2.314,90	0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4090.00		361		Anzahl 400		USD	0,6500	238,84	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4120.00		361		Anzahl 400		USD	2,1800	801,03	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4130.00		361		Anzahl 400		USD	0,7500	275,58	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4150.00		361		Anzahl 400		USD	0,8700	319,68	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4155.00		361		Anzahl -200		USD	9,5000	-1.745,36	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4170.00		361		Anzahl 400		USD	0,9000	330,70	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4200.00		359		Anzahl -200		USD	6,6000	-1.212,57	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4210.00		361		Anzahl -200		USD	13,6000	-2.498,62	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4210.00		361		Anzahl -400		USD	12,9000	-4.740,03	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.23 4215.00		361		Anzahl -400		USD	4,9000	-1.800,48	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4245.00		361		Anzahl -400		USD	1,6000	-587,91	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4245.00		359		Anzahl -200		USD	9,2600	-1.701,27	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4250.00		361		Anzahl -200		USD	17,7000	-3.251,88	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4250.00		361		Anzahl -400		USD	17,0000	-6.246,56	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.23 4260.00		361		Anzahl -400		USD	6,2500	-2.296,53	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4270.00		361		Anzahl -400		USD	7,0000	-2.572,11	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4275.00		361		Anzahl -400		USD	2,5000	-918,61	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4275.00		359		Anzahl -200		USD	12,4600	-2.289,18	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4285.00		361		Anzahl -200		USD	23,6000	-4.335,84	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.23 4285.00		361		Anzahl -400		USD	25,2100	-9.263,27	-0,04
PUT S&P 500 Index 07.23 4295.00		361		Anzahl -400		USD	3,3900	-1.245,64	0,00
PUT S&P 500 Index 07.23 4300.00		359		Anzahl -200		USD	15,0800	-2.770,53	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4310.00		361		Anzahl -400		USD	4,4000	-1.616,76	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.23 4310.00		361		Anzahl -400		USD	26,7500	-9.829,14	-0,04
PUT S&P 500 Index 07.23 4315.00		361		Anzahl -400		USD	11,8300	-4.346,87	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.23 3630.00		361		Anzahl 200		USD	5,5700	1.023,33	0,00
PUT S&P 500 Index 08.23 3710.00		361		Anzahl 200		USD	6,4000	1.175,82	0,00
PUT S&P 500 Index 08.23 3725.00		359		Anzahl 200		USD	4,5800	841,45	0,00
PUT S&P 500 Index 08.23 3770.00		361		Anzahl 200		USD	7,5000	1.377,92	0,01
PUT S&P 500 Index 08.23 3795.00		359		Anzahl 200		USD	5,0000	918,61	0,00
PUT S&P 500 Index 08.23 3815.00		361		Anzahl 200		USD	8,6000	1.580,01	0,01
PUT S&P 500 Index 08.23 3850.00		359		Anzahl 200		USD	6,4700	1.188,68	0,00
PUT S&P 500 Index 08.23 3890.00		359		Anzahl 200		USD	6,8000	1.249,31	0,00
PUT S&P 500 Index 08.23 4060.00		361		Anzahl -200		USD	19,2000	-3.527,47	-0,01

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
PUT S&P 500 Index 08.23 4100.00		359		Anzahl -200		USD	15,5900	-2.864,23	-0,01
PUT S&P 500 Index 08.23 4145.00		361		Anzahl -200		USD	27,4500	-5.043,17	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.23 4170.00		359		Anzahl -200		USD	21,2500	-3.904,10	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.23 4205.00		361		Anzahl -200		USD	32,5000	-5.970,97	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.23 4225.00		359		Anzahl -200		USD	27,1800	-4.993,57	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.23 4260.00		361		Anzahl -200		USD	42,4000	-7.789,82	-0,03
PUT S&P 500 Index 08.23 4270.00		359		Anzahl -200		USD	33,6800	-6.187,76	-0,02
PUT S&P 500 Index 09.23 3460.00		361		Anzahl 200		USD	7,5000	1.377,92	0,01
PUT S&P 500 Index 09.23 3550.00		359		Anzahl 200		USD	6,7300	1.236,45	0,00
PUT S&P 500 Index 09.23 3560.00		361		Anzahl 200		USD	9,6500	1.772,92	0,01
PUT S&P 500 Index 09.23 3630.00		359		Anzahl 200		USD	7,7000	1.414,66	0,01
PUT S&P 500 Index 09.23 3635.00		361		Anzahl 200		USD	11,3700	2.088,92	0,01
PUT S&P 500 Index 09.23 3700.00		359		Anzahl 200		USD	9,5000	1.745,36	0,01
PUT S&P 500 Index 09.23 3700.00		361		Anzahl 200		USD	12,9200	2.373,69	0,01
PUT S&P 500 Index 09.23 3760.00		359		Anzahl 200		USD	10,7700	1.978,69	0,01
PUT S&P 500 Index 09.23 4010.00		361		Anzahl -200		USD	28,1000	-5.162,59	-0,02
PUT S&P 500 Index 09.23 4030.00		359		Anzahl -200		USD	22,9000	-4.207,24	-0,02
PUT S&P 500 Index 09.23 4095.00		361		Anzahl -200		USD	35,5000	-6.522,14	-0,03
PUT S&P 500 Index 09.23 4125.00		359		Anzahl -200		USD	31,9900	-5.877,27	-0,02
PUT S&P 500 Index 09.23 4175.00		361		Anzahl -200		USD	47,6400	-8.752,53	-0,03
PUT S&P 500 Index 09.23 4200.00		359		Anzahl -200		USD	39,7600	-7.304,80	-0,03
PUT S&P 500 Index 09.23 4240.00		361		Anzahl -200		USD	54,3000	-9.976,12	-0,04
PUT S&P 500 Index 09.23 4255.00		359		Anzahl -200		USD	50,2200	-9.226,53	-0,04

**Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds**

**EUR 3.315.646,48 13,23**

**Bankguthaben**

**EUR 3.315.646,48 13,23**

**EUR - Guthaben bei:**

M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA EUR 1.734.038,27 % 100,0000 1.734.038,27 6,92

**Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen**

M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA AUD 64.417,50 % 100,0000 39.234,47 0,16  
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA CHF 10.624,37 % 100,0000 10.873,04 0,04  
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA GBP 25.068,11 % 100,0000 29.040,23 0,12  
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA JPY 11.327.186,00 % 100,0000 71.941,48 0,29  
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA USD 1.557.262,97 % 100,0000 1.430.518,99 5,71

**Sonstige Vermögensgegenstände**

**EUR 135.385,46 0,54**

Zinsansprüche EUR 135.385,46 135.385,46 0,54

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-27.746,61</b>	<b>-0,11</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-10.408,90				-10.408,90	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.848,49				-1.848,49	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-14.299,22				-14.299,22	-0,06
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.190,00				-1.190,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>25.073.647,29</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R</b>									
Anteilwert							EUR	27,19	
Anzahl Anteile							STK	164.372,000	
<b>WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I</b>									
Anteilwert							EUR	110,09	
Anzahl Anteile							STK	184.294,000	
<b>WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A</b>									
Anteilwert							EUR	84,32	
Anzahl Anteile							STK	3.739,000	

**Fußnoten:**

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Hinweise:**

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

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.06.2023	
Australische Dollar	(AUD)	1,6418600	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8632200	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	157,4500000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9771300	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0886000	= 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

EDT	Eurex Deutschland
CME	Chicago Mercantile Exchange
NAF	Chicago Board Options Exchange

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

## Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

**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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,1250 % Aareal Bank AG MTN-HPF.S.226 v.2019(2024)	DE000AAR0249	EUR	0	2.500	
0,6250 % Autobahnen-Schnellstr.-Fin.-AG EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1291264775	EUR	0	1.500	
4,4870 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2020(2024)	DE000A14JZQ0	EUR	0	1.500	
0,5000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2447561403	EUR	0	600	
3,9000 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bonds 2011(23)	FR0011133008	EUR	0	500	
0,3750 % CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA EO-Notes 2019(23/23)	XS2056572154	EUR	0	1.000	
0,0000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2019(24)	EU000A1G0EC4	EUR	0	300	
1,8750 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2016(23/23)	XS1489184900	EUR	0	300	
0,2500 % ING-DiBa AG Hyp.-Pfandbrief v.2018(2023)	DE000A1KRJR4	EUR	0	2.000	
0,1250 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF Ser.H292 v.16(22)	XS1382379318	EUR	0	1.300	
0,8750 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 15(22)	XS1321466911	EUR	1.500	1.500	
0,6250 % PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2017(23)	XS1588411188	EUR	1.500	1.500	
0,3500 % Spanien EO-Bonos 2018(23)	ES0000012B62	EUR	750	750	
0,2500 % Spanien EO-Bonos 2019(24)	ES0000012E85	EUR	750	750	
0,7500 % SpareBank 1 Boligkredit AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 15(22)	XS1285867419	EUR	0	3.200	
4,3830 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-FLR Med.-Term Nts 2021(24)	XS2305049897	EUR	0	1.000	
0,0000 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2021(25)	XS2400997131	EUR	0	1.100	
4,2080 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2022(24)	DE000A3K5G19	EUR	0	800	
0,1250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2021(24/24)	DE000A3KYMA6	EUR	0	200	

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**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
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,2770 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2020(2022)	DE000A14JZK3	EUR	0	1.000	
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542	EUR	0	3.000	
3,5980 % Carrefour Banque EO-FLR Med.-T. Nts 2019(23/23)	FR0013446580	EUR	0	300	
0,9700 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-FLR Med-Term Nts 2018(22)	XS1828028677	EUR	0	1.250	
0,0330 % Dt.Apotheker- u. Ärztebank FLR-MTN HPF Nts.A.1476 19(22)	XS1947555972	EUR	0	2.000	
0,5000 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.366 15(22) [WL]	DE000A14KK32	EUR	0	1.000	
0,7500 % Export-Import Bank of China EO-Med.-T. Notes 2017(23)	XS1717759499	EUR	0	1.550	
0,5000 % La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2016(23)	FR0013090578	EUR	0	400	
0,0000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF S.H324 v.2019(22)	XS1936190021	EUR	0	500	
0,5000 % Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(23)	XS1391589626	EUR	0	800	
0,1250 % Oma Säästöpankki Oyj EO-Med.-T.Mort.Cov.Bds 17(22)	FI4000292669	EUR	500	2.000	
5,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123U9	EUR	500	500	
0,3750 % Suomen Hypoteekkiyhdistys EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(23)	FI4000315841	EUR	0	600	
1,7500 % Wirt.u.Infrastrukturk. Hessen Inh.-Schv. v.2012(2022)	DE000A1R0105	EUR	0	100	

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Derivate**

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:  
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100 E-MINI USD) EUR 345.164,98

Verkaufte Kontrakte:  
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100 E-MINI USD) EUR 284.482,12

**Devisenterminkontrakte (Kauf)**

Kauf von Devisen auf Termin:  
CHF/EUR EUR 3.716

Verkauf von Devisen auf Termin:  
CHF/EUR EUR 1.855

**Optionsrechte**

**Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate**

**Optionsrechte auf Aktienindices**

Verkaufte Kaufoptionen (Call):  
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100 E-MINI USD) EUR 5.217,30

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):  
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100 E-MINI USD) EUR 7.314,24

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R**

**Erfolgsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.07.2022 bis 30.06.2023**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	5.636,65
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	36.884,59
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.377,92
4. Sonstige Erträge	EUR	0,02
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>43.899,18</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-44.537,40
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.009,65
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-2.091,68
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-10.374,31
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-61.013,04</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR -17.113,86**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	593.560,69
2. Realisierte Verluste	EUR	-570.565,71
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>22.994,98</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 5.881,13**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-30.414,07
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	42.257,95



**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R**

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 11.843,88**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 17.725,01**

---

---

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R**

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2022/2023</u>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>3.862.317,38</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	591.634,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	833.339,99	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-241.705,99</u>	
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR	-3.129,64
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	17.725,01
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-30.414,07	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	42.257,95	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b><u>4.468.546,75</u></b>

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Wiederanlage

insgesamt je Anteil <sup>1)</sup>

#### I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.881,13 0,04

#### II. Wiederanlage

**EUR 5.881,13 0,04**

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	4.468.546,75	EUR	27,19
2021/2022	EUR	3.862.317,38	EUR	27,08
2020/2021	EUR	4.425.921,20	EUR	27,59
2019/2020	EUR	4.610.763,71	EUR	25,85

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I**

**Erfolgsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.07.2022 bis 30.06.2023**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	25.524,38
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	167.018,79
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	6.224,00
4. Sonstige Erträge	EUR	0,09
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>198.767,27</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-81.037,95
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-18.169,53
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.161,72
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-46.242,35
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-155.611,55</b>

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 43.155,72**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR 2.557.235,14  
EUR -2.453.746,51

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 103.488,63**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 146.644,35**

- 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne
- 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste

EUR -385.635,56  
EUR 372.501,61

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -13.133,95**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 133.510,40**

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I**

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2022/2023</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 44.818.911,96</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -24.793.603,71
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 2.323.663,12	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -27.117.266,83</u>	
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR 131.001,96
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 133.510,40
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -385.635,56	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 372.501,61	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 20.289.820,61</b>

# Jahresbericht für **WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I**

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Wiederanlage

insgesamt je Anteil <sup>1)</sup>

#### I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 146.644,35 0,80

#### II. Wiederanlage

**EUR 146.644,35 0,80**

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.



**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	20.289.820,60	EUR	110,09
2021/2022	EUR	44.818.911,96	EUR	108,98
2020/2021	EUR	56.132.040,88	EUR	110,37
2019/2020	EUR	63.218.002,46	EUR	102,79

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A**

**Erfolgsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.07.2022 bis 30.06.2023**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	398,08
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2.608,19
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	98,32
4. Sonstige Erträge	EUR	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>3.104,59</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.287,18
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-289,42
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-326,95
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-557,18
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.460,73</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 643,86**

# Jahresbericht für **WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A**

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	38.819,08
2. Realisierte Verluste	EUR	-37.014,21

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR 1.804,87**

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 2.448,73**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	7.589,89
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	8.496,54

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 16.086,43**

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 18.535,16**

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A**

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2022/2023</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 3.709.959,20</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -121.362,10
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -3.268.350,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -3.268.350,40</u>	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR -23.501,92
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 18.535,16
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 7.589,89	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 8.496,54	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 315.279,94</b>

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil <sup>1)</sup>
<b>I. für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	41.992,70	11,23
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.448,73	0,65
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	35.093,93	9,38
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Endausschüttung	EUR	<b>9.347,50</b>	<b>2,50</b>

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	EUR 315.279,94	EUR 84,32
2021/2022	EUR 3.709.959,20	EUR 86,36
2020/2021	EUR 37.855.929,20	EUR 90,44
2019/2020	EUR 94.664.200,63	EUR 87,15

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse CHF**

**Erfolgsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.07.2022 bis 22.06.2023**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	CHF	0,00
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	CHF	0,00
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	CHF	0,00
4. Sonstige Erträge	CHF	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>CHF</b>	<b>0,00</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	CHF	0,00
2. Verwahrstellenvergütung	CHF	0,00
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	CHF	0,00
4. Sonstige Aufwendungen	CHF	0,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>CHF</b>	<b>0,00</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**CHF 0,00**

# Jahresbericht für **WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse CHF**

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	CHF	0,00
2. Realisierte Verluste	CHF	0,00

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**CHF 0,00**

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**CHF 0,00**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	CHF	-156.708,41
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	CHF	56.873,09

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**CHF -99.835,32**

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**CHF -99.835,32**



# Jahresbericht für **WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse CHF**

## Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2022/2023</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>CHF 1.809.938,85</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		CHF -1.795.640,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	CHF 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>CHF -1.795.640,00</u>	
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		CHF 85.536,47
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		CHF -99.835,32
davon nicht realisierte Gewinne	CHF -156.708,41	
davon nicht realisierte Verluste	CHF 56.873,09	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>CHF <u>0,00</u></b>

Es erfolgte eine Auflösung der Anteilklasse WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse CHF am 22.06.2023.

Zurückgegebene Anteile	2.000,00
Anteilswert	897,82

# Jahresbericht für **WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse CHF**

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Wiederanlage

insgesamt je Anteil <sup>1)</sup>

#### I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

CHF 0,00 0,00

#### II. Wiederanlage

**CHF 0,00 0,00**

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse CHF

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023*	CHF 1.795.640,00	CHF 897,82
2021/2022	CHF 1.809.938,85	CHF 904,97
2020/2021	CHF 2.300.776,56	CHF 920,31
2019/2020	CHF 5.068.607,99	CHF 859,09

\*Die Anteilklasse CHF wurde am 22.06.2023 aufgelöst

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV**

<b>Anteilsklasse</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>	<b>Mindestanlage- volumen EUR / CHF</b>	<b>Verwaltungsvergütung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 6,0 % p.a., derzeit</b>
<b>WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R</b>	Thesaurierung	EUR	0,00	1,000	6,000
<b>WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I</b>	Thesaurierung	EUR	1.000.000,00	0,400	0,000
<b>WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A</b>	Ausschüttung	EUR	1.000.000,00	0,400	0,000
<b>WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse CHF</b>	Thesaurierung	CHF	500.000,00	0,400	0,000

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

4.857.949,53

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA

M.M.Warburg & CO Gruppe GmbH

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

87,07

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,73

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung auf Grundlage von Messzahlen nach dem qualifizierten Ansatz relativ im Verhältnis zu dem zugehörigen Vergleichsvermögen ermittelt.

Dabei wird der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens über die Risikokennzahl Value-at-Risk (VaR) dargestellt. Der VaR wird unter Anwendung des RiskManagers von MSCI RiskMetrics auf Basis historischer Simulation bestimmt.

Zur Ermittlung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko wird angenommen, dass die bei Geschäftsschluss im Sondervermögen befindlichen Finanzinstrumente oder Finanzinstrumentengruppen weitere 10 Handelstage im Sondervermögen gehalten werden und ein einseitiges Prognoseintervall mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau in Höhe von 99% (Konfidenzniveau) sowie ein effektiver historischer gleichgewichteter Beobachtungszeitraum von einem Jahr zugrunde liegen.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag

2,21 %

größter potenzieller Risikobetrag

15,84 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

8,26 %

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Die Berechnung des Leverage basiert auf den Anforderungen des § 37 Abs. 4 DerivateV i.V.m § 35 Abs. 6 DerivateV und erfolgt analog zu Artikel 7 der EU Delegierten Verordnung 231/2013 (AIFM-VO). Dabei werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen grundsätzlich additiv angerechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage

285,61 %

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

100% Euro Stoxx 50 Net Return Index

### Sonstige Angaben

#### WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	27,19
Anzahl Anteile	STK	164.372,000

#### WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	110,09
Anzahl Anteile	STK	184.294,000

#### WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	84,32
Anzahl Anteile	STK	3.739,000

#### WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse CHF\*

Anteilwert	CHF	897,82
Anzahl Anteile	STK	2.000,000

\*Die Anteilklasse CHF wurde am 22.06.2023 aufgelöst

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

Das im Folgenden dargestellte Vorgehen bei der Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens findet auch in Zeiten höherer Marktvolatilitäten oder auftretender Marktverwerfungen im Zusammenhang mit den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie Anwendung. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

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.

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Die Bewertung des Wertpapiervermögens erfolgte zu 100,00% auf Basis von handelbaren Kursen.  
Die Bewertung des Derivatevermögens erfolgte zu 100,00% geeigneten Bewertungskursen.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

**WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R**  
Gesamtkostenquote

1,36 %

**WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I**  
Gesamtkostenquote

0,78 %

**WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A**  
Gesamtkostenquote

0,80 %

**WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse CHF**  
Gesamtkostenquote

0,79 %\*

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 01.07.2022 bis 22.06.2023\* erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwundererstattungen.

\*Die Anteilklasse CHF wurde am 22.06.2023 aufgelöst

### Wesentliche sonstige Aufwendungen

#### WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse R

##### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren	EUR	5.391,16
----------------------	-----	----------

#### WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse I

##### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren	EUR	24.384,43
----------------------	-----	-----------

#### WARBURG - DEFENSIV - FONDS - Anteilklasse A

##### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren	EUR	381,94
----------------------	-----	--------

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

Transaktionskosten	EUR	241.499,06
--------------------	-----	------------



# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

	<b>Stand</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (Inkl. Vorstand):</b>	<b>EUR</b>	<b>4.370.428,31</b>
davon feste Vergütung	EUR	3.672.928,31
davon variable Vergütung	EUR	697.500,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Vorstand):</b>	<b>Anzahl</b>	<b>37,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen:</b>	<b>EUR</b>	<b>3.099.424,12</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	875.246,83
davon andere Risikoträger	EUR	666.656,82
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	349.751,35
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	1.207.769,12

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter

### Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

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.“

WARBURG INVEST Kapitalverwaltungsgesellschaft ist von der Größenordnung eine kleinere Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist hinsichtlich der internen Organisation sowie der Art und des Umfangs der verwalteten Investmentvermögen und getätigten Wertpapiergeschäfte eine geringe Komplexität auf.

Die Einschätzung der geringen Komplexität im Bereich der internen Organisation beruht auf dem Sachverhalt, dass WARBURG INVEST eine klassische interne Organisationsstruktur einer Kapitalverwaltungsgesellschaft aufweist mit den beiden Hauptfunktionen Portfoliomanagement und Risikocontrolling.

In Bezug auf die verwalteten Investmentvermögen und die getätigten Wertpapiergeschäfte ist eine geringe Komplexität der WARBURG INVEST gegeben, weil es sich in der weit überwiegenden Anzahl der verwalteten Investmentvermögen um OGAW oder um Spezial – AIF mit festen Anlagebedingungen handelt, deren Anlagebedingungen sich stark an die Rahmenbedingungen zu OGAW anlehnen.

Sowohl die vorgenannten Typen von Investmentvermögen als auch die anderen Typen (Gemischte Investmentvermögen, Sonstige Investmentvermögen) sowie die Finanzportfolioverwaltungsmandate investieren dabei in klassische Vermögensgegenstände und damit aktuell nicht in Vermögensgegenstände mit nennenswerter komplexer Struktur.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer der Gesellschaft. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken auf Ebene der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate oder auf Gesellschaftsebene 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.

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 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 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 verwalteter Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate 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.

### Hinweis an die Anleger:

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor – „Offenlegungsverordnung“).

# Jahresbericht für WARBURG - DEFENSIV - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### 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.

### Angaben für Institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG

#### **Wesentliche mittel- bis langfristige Risiken**

Informationen über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind im Tätigkeitsbericht zu entnehmen.

#### **Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten**

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht in den Abschnitten "Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" ersichtlich.

#### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Informationen zur Anlagestrategie und politik sind im Tätigkeitsbericht im Abschnitt Anlagepolitik zu finden.

#### **Einsatz von Stimmrechtsberatern und Umgang mit Interessenkonflikten**

Angaben zur Stimmrechtsausübung sind auf der Webseite der Warburg Invest öffentlich zugänglich. Die Abstimmungs- und Mitwirkungspolicy ist unter folgendem Link zu finden:

[https://www.warburg-fonds.com/de/.content/infos/30112020\\_Mitwirkungspolitik-Abstimmungsverhalten-und-Stimmrechtsausuebung.pdf](https://www.warburg-fonds.com/de/.content/infos/30112020_Mitwirkungspolitik-Abstimmungsverhalten-und-Stimmrechtsausuebung.pdf)

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

[https://www.warburg-fonds.com/de/.content/infos/20201218\\_Interessenkonflikt\\_Policy.pdf](https://www.warburg-fonds.com/de/.content/infos/20201218_Interessenkonflikt_Policy.pdf)

#### **Handhabung von Wertpapierleihgeschäften**

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

### Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:

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

**Jahresbericht  
für WARBURG - DEFENSIV - FONDS**

**Hamburg, den 20. Oktober 2023**

**WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Die Geschäftsführung**

Christian Schmaal

Matthias Mansel

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

---

An die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Hamburg

### PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG - DEFENSIV - FONDS – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER UND DES AUFSICHTSRATS FÜR DEN JAHRESBERICHT

Die gesetzlichen Vertreter der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

## **VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende we-

sentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u. a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, 20. Oktober 2023

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke  
Wirtschaftsprüfer

Butte  
Wirtschaftsprüfer