



WARBURG INVEST

**JAHRESBERICHT**

vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

**WARBURG - DAXTREND - FONDS**



# INHALTSVERZEICHNIS

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	5
Entwicklung des Sondervermögens	6
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	6
Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren	6
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2017	7
Vermögensaufstellung im Detail	8
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	13
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2017	15
Vermerk des Abschlussprüfers	19

## **Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.600.000  
(Stand: 31. Dezember 2016)

## **Alleingesellschafter**

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

## **Aufsichtsrat**

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

seit dem 10. Oktober 2016:  
Thomas Fischer  
Sprecher des Vorstandes  
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg  
- stellv. Vorsitzender -

bis zum 9. Oktober 2016:  
Eckhard Fiene  
Partner  
M.M.Warburg & CO (AG & Co.)  
- stellv. Vorsitzender -

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski,  
Hamburg

## **Geschäftsführung**

bis zum 30. Juni 2017:  
Udo Hirschhäuser

Matthias Mansel

seit dem 2. Januar 2017:  
Caroline Isabell Specht

## **Verwahrstelle**

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

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

Haftende Eigenmittel: EUR 346.207.746,41  
(Stand: 31. Dezember 2016)

## **Abschlussprüfer**

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 12  
20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)

# TÄTIGKEITSBERICHT

---

## 1. Anlageziele und Anlagestrategie

Die Anlageziele des WARBURG – DAXTREND – FONDS sind geringere Preisrückgänge bei fallenden Kursen des Deutschen Aktienindex (DAX) und eine möglichst hohe Partizipation an dessen Aufwärtsbewegungen.

Der WARBURG – DAXTREND – FONDS investiert als Anlageschwerpunkt indexnah in die Aktien des DAX 30 und in DAX-Futures. Der Investitionsgrad (d.h. der nicht gesicherte Aktienanteil) des Fonds wird in Abhängigkeit von Trendrichtung und -stärke über mehrere Einzelschritte verändert. Durch die Absicherung in DAX-Futures als Short-Position wird das Risiko des Fonds gezielt verringert. In trendmäßig stabilen Abwärtsbewegungen ist eine Sicherung des Fondsvermögens von bis zu 100 % möglich. Bei steigenden Aktienkursen werden diese Portfoliosicherungen schrittweise wieder aufgehoben. Die aktive Steuerung des Investitionsgrads erfolgt systematisch und trendfolgend durch die Disposition des G&W-DAXTREND-Modells.

Seit April 2017 wird ein Teil des Portfolios durch den Kauf und Verkauf von relativ starken Aktien aus dem HDAX-Universum disponiert. Das Risikomanagement erfolgt – wie über das G&W-DAXTREND-Modell – prozyklisch trendfolgend.

## 2. Anlagepolitik und -ergebnis

Der Fonds startete Anfang Juli 2016 mit einer niedrigen Investitionsquote von ca. 30 % in Aktien, diese wurden gleichzeitig durch Short-Positionen mit DAX-Futures abgesichert. Bereits nach etwa drei Wochen waren die Kurssicherungen im steigenden Markt wieder geschlossen worden und der Fondspreis folgte dynamisch der Aufwärtsbewegung des deutschen Aktienmarkts. Zwischen Mitte August und Anfang Dezember 2016 folgte die Investitionsquote einer Seitwärtsbewegung des Marktes und wurde in einer Bandbreite von 100 % und 40 % mehrfach angepasst. Bis Mitte Dezember wurde die Kurssicherung im steil steigenden Markt aufgelöst und erneut folgte der Fonds der Aufwärtsbewegung des Marktes. Im Verlauf der Aufwärtsbewegung des ersten Halbjahrs 2017 musste die Investitionsquote im relativ stabilen Trendverlauf nur geringfügig angepasst werden, so dass die Unterperformance aus dem ersten Halbjahr des Berichtszeitraums nur vergleichsweise geringfügig ausgedehnt wurde.

Der Anteilwert des WARBURG – DAXTREND – FONDS im Zeitraum stieg um 14,68 % (berechnet

gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).<sup>1)</sup>

## Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die für die Veränderungen des Fondspreises im Berichtszeitraum relevanten Veräußerungsgewinne und -verluste wurden in deutschen Aktien und im DAX-Futures-Kontrakt erzielt. Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

## 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Zinsänderungsrisiken

Zinsänderungsrisiken sind für Aktienfonds nur indirekt relevant. Steigende Zinsen bedeuten grundsätzlich eine attraktivere Alternative zu Aktien und können grundsätzlich einen Tausch von Aktien in Anleihen und damit Verkäufe von Aktien auslösen.

### Währungsrisiken

Währungsrisiken sind ausgeschlossen, da der Fonds ausschließlich in Euro investiert.

### Marktpreisrisiken

Der WARBURG – DAXTREND – FONDS war entsprechend seiner Anlagestrategie vollständig in Aktien und Aktien-Futures-Kontrakte investiert und damit trotz systematischer Sicherungsstrategien grundsätzlich den entsprechenden Marktpreisrisiken ausgesetzt.

### Operationelle Risiken

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

<sup>1)</sup> Wir weisen darauf hin, dass Historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

# TÄTIGKEITSBERICHT

---

Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

## Liquiditätsrisiken

Aufgrund des Schwerpunktinvestments in Aktien mit höchster Bonität und Liquidität ist für den größten Teil des Portfolios weder mit Liquiditätsrisiken noch mit einer zu breiten Stellung von Geld- und Briefkursen zu rechnen. Sie können jedoch nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Sofern ein Anteil des Portfolios in marktengere Titel des HDAX-Index investiert wird, werden Käufe und Verkäufe – sofern notwendig – marktschonend vorgenommen.

## Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund des Investments in liquide Aktien bester Bonität und den Einsatz liquider, börsengehandelter Futures-Kontrakte ist nur mit einer relativ geringen Wahrscheinlichkeit mit Adressenausfallrisiken zu rechnen. Sie können jedoch nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden.

## Sonstige Marktpreisrisiken

Der Fonds war entsprechend seiner Anlagestrategie in deutsche Standardwerte und DAX-Futures-Kontrakte investiert und damit grundsätzlich den entsprechenden Marktpreisrisiken ausgesetzt (siehe Zinsänderungsrisiko und Marktpreisrisiken). Weitere mögliche Risiken im Hinblick auf das erwirtschaftete Ergebnis ergeben sich für diesen Fonds in Seitwärtsbewegungen des Marktes aus der Verwendung von prozyklischen Trendfolgemodellen. Trendfolger gehen bei jeder durch eigens entwickelte Algorithmen definierten Markt richtungsänderung von einer Trendwende aus und disponieren entsprechend konsequent. Nicht jede Änderung führt aber zu einer Trendwende, sondern stellt sich von Fall zu Fall in der Rückbetrachtung als Korrektur im Trend heraus. Die entsprechend eingegangenen Positionen werden als sogenannte Fehlsignale – häufig mit Verlust – glattgestellt. Eine Häufung dieser Fehlsignale wird als Seitwärtsbewegung bezeichnet.

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

Im abgelaufenen Berichtsjahr des Fonds sind keine wesentlichen Ereignisse zu benennen.

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

---

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. JULI 2016 BIS 30. JUNI 2017

EUR

---

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		551.491,75
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		6.321,64
3. Abzug ausländischer Quellensteuer		-948,23
<b>Summe der Erträge</b>		<b>556.865,16</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.881,76
2. Verwaltungsvergütung		-448.991,06
davon Managementvergütung	-166.406,78	
3. Verwahrstellenvergütung		-21.131,91
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-19.679,06
5. Sonstige Aufwendungen		-5.127,63
davon Kosten Vertrieb im Ausland	-2.525,58	
davon Verwarentgelt	-1.406,62	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-496.811,42</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>60.053,74</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. <b>Realisierte Gewinne</b>		<b>7.019.089,38</b>
davon aus Wertpapiergeschäften	7.019.089,38	
2. <b>Realisierte Verluste</b>		<b>-3.237.615,40</b>
davon aus Wertpapiergeschäften	-1.164.241,06	
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-2.073.374,34	
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>3.781.473,98</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>3.841.527,72</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		-953.062,09
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		1.039.036,77
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>85.974,68</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>3.927.502,40</b>

---

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>26.669.565,65</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-191.462,64
2. Mittelabfluss (netto)		-2.434.484,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.537.541,68	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.972.025,89	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-183.449,33
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.927.502,40
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-953.062,09	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	1.039.036,77	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>27.787.671,87</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

### BERECHNUNG DER AUSSCHÜTTUNG

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>7.498.951,01</b>	<b>12,323</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	3.657.423,29	6,010
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.841.527,72	6,313
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>7.261.619,24</b>	<b>11,933</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	3.093.468,46	5,083
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	4.168.150,78	6,849
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>237.331,77</b>	<b>0,390</b>
1. Endausschüttung	EUR	237.331,77	0,390

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT MIT DEN LETZTEN GESCHÄFTSJAHREN

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilswert	
30.06.2017	EUR	27.787.671,87	EUR	45,66
30.06.2016	EUR	26.669.565,65	EUR	40,10
30.06.2015	EUR	34.381.433,54	EUR	49,17
30.06.2014	EUR	34.534.016,45	EUR	44,58

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 30. JUNI 2017

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>				
<b>1. Aktien</b>	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	21,39 %	Bundesrepublik Deutschland	90,16 %
	Elektronik	8,46 %	Österreich	1,39 %
	Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	8,38 %	Niederlande	1,22 %
	Automobilbau	6,28 %		
	IT Consulting & Services	5,64 %		
	Telekommunikation - diversifiziert	5,08 %		
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	4,34 %		
	Versicherungen (gesamtes Spektrum)	4,06 %		
	Beförderung in der Luft	3,47 %		
	Sonstige Branchen	25,67 %		
	<b>gesamt</b>	<b>92,77 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>92,77 %</b>
<b>2. Derivate</b>	-	0,30 %	-	0,30 %
<b>3. Bankguthaben</b>	-	7,41 %	-	7,41 %
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	-	0,02 %	-	0,02 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-	-0,50 %	-	-0,50 %
<b>III. Fondsvermögen</b>		<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>25.777.912,75</b>	<b>92,77</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>25.777.912,75</b>	<b>92,77</b>
<b>Aktien</b>						
adidas AG DE000A1EWWW0	STK	2.889	238 3.449	EUR	164,3500 474.807,15	1,71
ADVA Optical Networking SE DE0005103006	STK	33.685	36.416 2.731	EUR	8,7590 295.046,92	1,06
Aixtron SE DE000A0WMPJ6	STK	51.672	51.672 0	EUR	5,9990 309.980,33	1,12
Allianz SE DE0008404005	STK	6.524	296 6.972	EUR	173,1000 1.129.304,40	4,06
Aurubis AG DE0006766504	STK	5.398	5.834 436	EUR	69,0300 372.623,94	1,34
Axel Springer SE DE0005501357	STK	6.818	6.818 0	EUR	52,8100 360.058,58	1,30
BASF SE DE000BASF111	STK	14.040	1.870 14.630	EUR	82,2600 1.154.930,40	4,17
Bayer AG DE000BAY0017	STK	10.611	0 12.789	EUR	118,1000 1.253.159,10	4,52
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	4.545	336 5.191	EUR	82,7200 375.962,40	1,35
Beiersdorf AG DE0005200000	STK	1.337	0 1.563	EUR	92,0200 123.030,74	0,44
Carl Zeiss Meditec AG DE0005313704	STK	8.401	17.353 8.952	EUR	45,1950 379.683,20	1,37
Commerzbank AG DE000CBK1001	STK	49.960	28.760 0	EUR	10,3950 519.334,20	1,87
CompuGroup Medical AG DE0005437305	STK	7.557	7.557 0	EUR	48,6650 367.761,41	1,32
Continental AG DE0005439004	STK	1.478	0 1.672	EUR	188,4500 278.529,10	1,00
Daimler AG DE0007100000	STK	15.729	1.009 13.030	EUR	64,3100 1.011.531,99	3,64
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	23.067	11.043 17.776	EUR	15,8250 365.035,28	1,31
Deutsche Börse AG DE0005810055	STK	2.131	0 3.269	EUR	91,9000 195.838,90	0,70
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	STK	27.995	16.010 1.415	EUR	19,7950 554.161,03	1,99
Deutsche Pfandbriefbank AG DE0008019001	STK	30.130	30.130 0	EUR	10,7100 322.692,30	1,16
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	13.166	0 14.734	EUR	32,9650 434.017,19	1,56
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	43.542	0 44.958	EUR	15,9050 692.535,51	2,49
Drägerwerk AG & Co. KGaA VZ DE0005550636	STK	3.712	3.942 230	EUR	91,6300 340.130,56	1,22
Drillisch AG DE0005545503	STK	7.128	7.678 550	EUR	52,7500 376.002,00	1,35
E.On SE DE000ENAG999	STK	26.127	0 29.873	EUR	8,3630 218.500,10	0,79
Evotec AG DE0005664809	STK	30.589	37.551 6.962	EUR	13,6750 418.304,58	1,51

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide DE0005773303	STK	5.363	5.363 0	EUR 76,5900	410.752,17	1,48
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA DE0005785802	STK	2.949	0 3.251	EUR 84,1100	248.040,39	0,89
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	5.615	0 5.785	EUR 75,2000	422.248,00	1,52
HeidelbergCement AG DE0006047004	STK	2.083	0 2.017	EUR 85,1000	177.263,30	0,64
Hella KGaA Hueck & Co. DE000A135X22	STK	8.315	8.315 0	EUR 42,2000	350.893,00	1,26
Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432	STK	2.441	0 2.659	EUR 120,9500	295.238,95	1,06
Infineon Technologies AG DE0006231004	STK	34.258	4.168 2.210	EUR 18,3550	628.805,59	2,26
Jenoptik AG DE0006229107	STK	14.866	16.011 1.145	EUR 22,3200	331.809,12	1,19
Leoni AG DE0005408884	STK	6.940	7.729 789	EUR 45,7500	317.505,00	1,14
Linde AG DE0006483001	STK	2.377	0 3.023	EUR 167,4000	397.909,80	1,43
Medigene AG DE000A1X3W00	STK	25.928	52.257 26.329	EUR 11,1250	288.449,00	1,04
Merck KGaA DE0006599905	STK	1.760	0 2.040	EUR 105,8000	186.208,00	0,67
MorphoSys AG DE0006632003	STK	5.278	5.917 639	EUR 60,6500	320.110,70	1,15
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München DE0008430026	STK	2.329	183 2.454	EUR 175,7500	409.321,75	1,47
Nemetschek AG DE0006452907	STK	5.554	5.554 0	EUR 63,3700	351.956,98	1,27
OSRAM Licht AG DE000LED4000	STK	5.624	5.624 0	EUR 69,2900	389.686,96	1,40
Pfeiffer Vacuum Technology AG DE0006916604	STK	3.083	3.083 0	EUR 128,1000	394.932,30	1,42
ProSiebenSat.1 Media SE DE000PSM7770	STK	3.072	0 3.428	EUR 37,2450	114.416,64	0,41
Qiagen N.V. NL0012169213	STK	11.573	11.573 0	EUR 29,3050	339.146,77	1,22
Rheinmetall AG DE0007030009	STK	4.568	4.568 0	EUR 83,5900	381.839,12	1,37
RIB Software AG DE000A0Z2XN6	STK	24.782	24.782 0	EUR 14,5000	359.339,00	1,29
RWE AG DE0007037129	STK	27.493	31.763 18.370	EUR 17,3850	477.965,81	1,72
SAP SE DE0007164600	STK	13.288	0 5.712	EUR 90,8900	1.207.746,32	4,36
Siemens AG DE0007236101	STK	11.647	427 12.680	EUR 120,5500	1.404.045,85	5,06
Siltronic AG DE000WAF3001	STK	4.818	5.695 877	EUR 74,3300	358.121,94	1,29
S&T AG AT0000A0E9W5	STK	28.412	30.276 1.864	EUR 13,5500	384.982,60	1,39
STADA Arzneimittel AG DE0007251803	STK	5.772	11.544 5.772	EUR 61,1300	352.842,36	1,27

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Ströer SE DE0007493991	STK	6.988	6.988 0	EUR	51,4030	359.204,16	1,29
Telefónica Deutschland Holding AG DE000A1J5RX9	STK	78.136	149.102 70.966	EUR	4,2920	335.359,71	1,21
ThyssenKrupp AG DE0007500001	STK	6.323	0 4.577	EUR	24,9100	157.505,93	0,57
United Internet AG DE0005089031	STK	7.946	7.946 0	EUR	47,8950	380.573,67	1,37
Volkswagen AG VZ DE0007664039	STK	2.692	225 1.733	EUR	133,0000	358.036,00	1,29
Vonovia SE DE000A1ML7J1	STK	5.797	5.796 3.699	EUR	34,5450	200.257,37	0,72
Wirecard AG DE0007472060	STK	6.521	6.950 429	EUR	55,5800	362.437,18	1,30

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

---

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate *)</b>						<b>83.762,50</b>	<b>0,30</b>
<b>Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)</b>						<b>83.762,50</b>	<b>0,30</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
DAX INDEX FUTURE SEP17	EDT	STK	-13			83.762,50	0,30

---

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

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

---

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>							
<b>Bankguthaben</b>						<b>2.059.061,91</b>	<b>7,41</b>
EUR-Bankguthaben bei: Verwahrstelle	EUR	2.059.061,91				2.059.061,91	7,41
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>6.163,76</b>	<b>0,02</b>
Dividendenansprüche	EUR	5.792,80				5.792,80	0,02
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	370,96				370,96	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-139.229,05</b>	<b>-0,50</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-51.548,36				-51.548,36	-0,19
Steuerverbindlichkeiten	EUR	-1.991,92				-1.991,92	-0,01
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.926,27				-1.926,27	-0,01
Variation Margin	EUR	-83.762,50				-83.762,50	-0,29
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR 27.787.671,87</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilswert</b>						<b>EUR 45,66</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK 608.543</b>	

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Airbus Group SE NL0000235190	STK	5.536	5.536
Covestro AG DE0006062144	STK	4.960	4.960
Dialog Semiconductor PLC GB0059822006	STK	6.991	6.991
Hochtief AG DE0006070006	STK	2.346	2.346
Hugo Boss AG DE000A1PHFF7	STK	4.762	4.762
Jungheinrich AG VZ DE0006219934	STK	9.956	9.956
Lanxess AG DE0005470405	STK	5.030	5.030
MTU Aero Engines AG DE000A0D9PT0	STK	2.997	2.997
SLM Solutions Group AG DE000A111338	STK	7.842	7.842
Software AG DE0003304002	STK	8.963	8.963
STADA Arzneimittel AG DE000A2E4R04	STK	5.772	5.772
Uniper SE DE000UNSE018	STK	5.600	5.600
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0% Deutschland 2015/10.03.2017 DE0001137495	EUR	0	4.000.000
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Deutsche Bank AG BZR DE000A2E4184	STK	29.800	29.800
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Uniper SE DT.-SPITZEN-KONTEN DE000UNSE0T2	STK	5.600	5.600

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

---

## Derivate

Volumen in 1.000

---

### Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

##### Gekaufte Kontrakte

(Basiswerte: FUTURE DAX INDEX FUTURE DEC16 XEUR, FUTURE DAX INDEX FUTURE JUN17 XEUR, FUTURE DAX INDEX FUTURE MAR17 XEUR) EUR 8.758

---

##### Verkaufte Kontrakte

(Basiswerte: FUTURE DAX INDEX FUTURE DEC16 XEUR, FUTURE DAX INDEX FUTURE JUN17 XEUR, FUTURE DAX INDEX FUTURE MAR17 XEUR, FUTURE DAX INDEX FUTURE SEP16 XEUR, FUTURE DAX INDEX FUTURE SEP17 XEUR) EUR 368.381

---

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

---

## ANHANG ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2017

### BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

---

#### Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

### ERLÄUTERUNGEN ZUR VERMÖGENSAUFSTELLUNG

---

- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 29. Juni 2017
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 29. Juni 2017

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen

EDT                      EUREX

### ERLÄUTERUNGEN ZUR ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

---

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

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

---

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

100 % DAX 30

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag 2,020568 %

Größter potenzieller Risikobetrag 10,925215 %

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 7,149282 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatfreien Vergleichsvermögens.

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

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

Durchschnittlicher Umfang des Leverages nach Bruttomethode 1,110601

Für die Ermittlung des Leverages wird das Gesamtexposure des Sondervermögens durch dessen Nettoinventarwert dividiert. Das Gesamtexposure eines Sondervermögens ergibt sich dabei als Summe der Anrechnungsbeträge der Derivate und etwaiger Effekte aus der Wiederanlage von Sicherheiten bei Wertpapierleihe und Pensionsgeschäften zuzüglich des Nettoinventarwerts des Sondervermögens. Bei der Berechnung der Anrechnungsbeträge nach der Bruttomethode (Summe der Nominalwerte) erfolgt keine Verrechnung bzw. Anrechnung von Absicherungsgeschäften. Derivate können von der Gesellschaft mit unterschiedlichen Zielsetzungen eingesetzt werden, einschließlich Absicherung oder spekulativer Ziele. Die Berechnung der Summe der Nominalwerte der Derivate unterscheidet nicht zwischen den unterschiedlichen Zielsetzungen des Derivateeinsatzes. Aus diesem Grund ist die Angabe des durchschnittlichen Leverages nach der Bruttomethode keine Indikation über den Risikogehalt des Sondervermögens.

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 1,87 %

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütung) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt. Da das Sondervermögen mehr als 10 % seiner Vermögenswerte in andere Investmentvermögen („Zielfonds“) anlegen kann, fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der TER anteilig berücksichtigt werden. Die Berechnungsweise entspricht der gemäß der CESR Guideline 10-674 in Verbindung mit der EU-Verordnung 583/2010 empfohlenen Methode.

- Transaktionskosten 46.153,15 EUR

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

- Anteile von Investmentvermögen 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 Investmentanteile 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 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

## ANGABEN ZUR SFTR VERORDNUNG 2015/2365

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

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG

Anzahl Mitarbeiter: 24 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2016
Geschäftsjahr: 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	In EUR	In EUR	In EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	2.200.543,52	573.000,00	2.773.543,52
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			1.347.908,46
davon Geschäftsleiter**			640.719,26
davon andere Risikoträger**			1.347.908,46
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen**			373.966,72
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			0,00
* Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.			
** Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.			

# WARBURG - DAXTREND - FONDS

---

## **Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft**

Die WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Einkehr übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Die Struktur der WARBURG INVEST als Kapitalverwaltungsgesellschaft mit einem Gesellschafter (M.M.Warburg & CO (AG & Co.)), einem Aufsichtsrat und verwalteten Investmentvermögen sowie Mandaten der Finanzportfolioverwaltung ist nicht komplex.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken einzugehen. Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

Die Geschäftsführung der WARBURG INVEST legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft diese regelmäßig und ist für deren Umsetzung sowie gegebenenfalls notwendige Anpassungen verantwortlich. Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST beaufsichtigt die Geschäftsführung bei der Umsetzung und stellt sicher, dass die Vergütungsgrundsätze mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar sind. Weiterhin stellt der Aufsichtsrat sicher, dass bei der Gestaltung und der Umsetzung der Vergütungsgrundsätze und -praxis die Corporate-Governance-Grundsätze und -strukturen der WARBURG INVEST eingehalten werden.

## **Angaben zur Höhe der Vergütung**

Ein Teil der Mitarbeiter der WARBURG INVEST erhält eine Vergütung in entsprechender Anwendung des Gehaltstarifvertrags für das private Bankgewerbe. Alle anderen Mitarbeiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte feste Vergütung. Neben der festen Vergütung können Mitarbeitern variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden. Diese werden von der Geschäftsführung in Abstimmung mit dem zuständigen Geschäftsleiter der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) nach Ermessen festgelegt.

Die Vergütungen von Geschäftsleitern der WARBURG INVEST richten sich nach den jeweils geltenden vertraglichen Vereinbarungen. Die Geschäftsleiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte fixe Vergütung, außerdem können ihnen variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden, die nach Ermessen vom Aufsichtsrat festgelegt werden.

Der Gewährung einer erfolgsabhängigen Vergütung liegt insgesamt eine Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters, seiner Abteilung als auch des Gesamtergebnisses der Gesellschaft zugrunde. Bei der Bewertung der individuellen Leistung werden finanzielle wie auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt. Variable Vergütungselemente sind nicht an die Wertentwicklung der verwalteten Investmentvermögen gekoppelt. Die Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes ausschließlich monetär und nicht verzögert. Grundsätzlich beträgt die variable Vergütung nicht mehr als 40 % der fixen Vergütung für einen Mitarbeiter.

## **Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik**

Die Geschäftsführung erstellt jährlich einen Vergütungsbericht in Zusammenarbeit mit dem Personalbereich, dem Leiter des Risiko Controllings und dem Chief Compliance Officer. Auf Basis des Vergütungsberichtes überprüft der Aufsichtsrat jährlich die Umsetzung und ggf. Aktualisierung der Vergütungsgrundsätze. Besonderes Augenmerk legt der Aufsichtsrat dabei auf die Einhaltung eines angemessenen Verhältnisses zwischen dem Anteil der festen Vergütung und dem flexiblen Anteil.

Zusätzlich führt die Interne Revision der Gesellschaft eine unabhängige Prüfung der Gestaltung, der Umsetzung und der Wirkungen der Vergütungsgrundsätze der WARBURG INVEST durch.

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen.

## **Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

**WARBURG INVEST**

**KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Hamburg, den 26. September 2017**

**Die Geschäftsführung**

---

## **VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS**

*An die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH*

Die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG - DAXTREND - FONDS für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, 27. September 2017

**BDO AG**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke  
Wirtschaftsprüfer

Butte  
Wirtschaftsprüfer



**WARBURG INVEST**

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