



Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Halbjahresbericht für die Zeit vom:
01.11.2022 – 30.04.2023

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

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

Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Vermögensübersicht zum 30.04.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	11.233.715,62	100,22
1. Verzinsliche Wertpapiere	3.902.557,56	34,81
2. Investmentanteile	6.792.521,90	60,60
3. Derivate	-114.076,71	-1,02
4. Forderungen	32.693,66	0,29
5. Bankguthaben	620.019,21	5,53
II. Verbindlichkeiten	-24.300,84	-0,22
III. Fondsvermögen	11.209.414,78	100,00 ¹⁾

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

Halbjahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30.04.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	3.622.124,56	32,31	
Verzinsliche Wertpapiere										
1,5000 % Autobahnen-Schnellstr. -Fin. -AG EO-Medium-Term Notes 2015(30)	XS1291270319		EUR	100	0	0	%	89,8210	89.821,00	0,80
3,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2023(27)	ES0413211A75		EUR	100	100	0	%	98,7866	98.786,56	0,88
3,3750 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2023(30)	ES0413900913		EUR	100	100	0	%	99,0593	99.059,31	0,88
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74	BE0000334434		EUR	75	0	0	%	95,7550	71.816,25	0,64
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2023(33)	BE0000357666		EUR	100	100	0	%	98,7845	98.784,50	0,88
3,0000 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.23(33)	DE000BHY0GM2		EUR	100	100	0	%	98,4480	98.447,96	0,88
3,1250 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(27)	FR001400F5R1		EUR	100	100	0	%	99,0502	99.050,19	0,88
1,2000 % Bremen, Freie Hansestadt LandSchatz. A.215 v.19(34)	DE000A2G8W40		EUR	125	0	0	%	81,8820	102.352,50	0,91
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2044)	DE0001135481		EUR	50	0	0	%	99,0090	49.504,50	0,44
0,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(27)	FR0013403433		EUR	100	0	0	%	89,8790	89.879,00	0,80
0,1250 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2017(23)	EU000A1G0D39		EUR	75	0	0	%	98,5948	73.946,07	0,66
0,8750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	EU000A1G0DY0		EUR	90	0	0	%	91,5430	82.388,70	0,73
0,0000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2019(24)	EU000A1G0EC4		EUR	100	0	0	%	96,8750	96.875,00	0,86
1,8750 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2017(42)	BE0002284538		EUR	100	0	0	%	74,8800	74.880,00	0,67
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(30)	FR0011883966		EUR	110	0	0	%	98,0200	107.822,00	0,96
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116		EUR	100	0	0	%	95,4590	95.459,00	0,85
0,5000 % Île de France, Région EO-Medium-Term Notes 2016(25)	FR0013183167		EUR	100	0	0	%	94,2890	94.289,00	0,84
0,0000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2293755125		EUR	100	0	0	%	82,8100	82.810,00	0,74
6,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1999(31)	IT0001444378		EUR	100	0	0	%	113,3280	113.328,00	1,01
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(24)	IT0004953417		EUR	100	0	0	%	100,8130	100.813,00	0,90
2,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(36)	IT0005177909		EUR	125	0	0	%	78,0210	97.526,25	0,87
2,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)	IT0005240350		EUR	125	0	0	%	84,3340	105.417,50	0,94
1,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(41)	IT0005421703		EUR	100	0	0	%	66,8220	66.822,00	0,60
0,9500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(37)	IT0005433195		EUR	100	0	0	%	64,4260	64.426,00	0,57
0,0100 % Japan Finance Organ.f.Municip. EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2291905474		EUR	125	0	0	%	85,0400	106.300,00	0,95
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.17(37)	DE000A2DAR40		EUR	110	0	0	%	75,8700	83.457,00	0,74
1,1250 % Kroatien, Republik EO-Notes 2019(29)	XS1843434876		EUR	100	100	0	%	86,0077	86.007,67	0,77
0,6250 % La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(27)	FR0013262961		EUR	100	0	0	%	89,6730	89.673,00	0,80
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108		EUR	110	0	0	%	94,6260	104.088,60	0,93
0,7500 % Niederlande EO-Anl. 2017(27)	NL0012171458		EUR	210	100	0	%	92,3750	193.987,50	1,73
0,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	AT0000A269M8		EUR	100	0	0	%	87,3150	87.315,00	0,78
2,9000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)	AT0000A324S8		EUR	100	100	0	%	98,2055	98.205,50	0,88
1,0000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2021(52)	PTOTECOEO0037		EUR	100	100	0	%	51,7930	51.793,00	0,46
3,2500 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-M.-T. Hyp.Pfandbr. 2023(30)	XS2572298409		EUR	100	100	0	%	98,6765	98.676,50	0,88
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549		EUR	75	0	0	%	97,0370	72.777,75	0,65
0,3750 % Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw.v.19(27) A.1	DE000SHFM659		EUR	100	0	0	%	90,3610	90.361,00	0,81
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES000000123X3		EUR	75	0	0	%	100,5710	75.428,25	0,67
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES000000126B2		EUR	75	0	0	%	99,4760	74.607,00	0,67
2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES000000128C6		EUR	100	0	0	%	84,5300	84.530,00	0,75
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES000000128P8		EUR	75	0	0	%	94,1500	70.612,50	0,63
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	280.433,00	2,50	
Verzinsliche Wertpapiere										
1,7500 % Chile, Republik EO-Bonds 2016(26)	XS1346652891		EUR	100	0	0	%	94,2440	94.244,00	0,84
3,8750 % Kolumbien, Republik EO-Bonds 2016(16/26)	XS1385239006		EUR	100	0	0	%	95,1100	95.110,00	0,85
0,8750 % Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1606720131		EUR	100	0	0	%	91,0790	91.079,00	0,81

Halbjahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30.04.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Investmentanteile							EUR	6.792.521,90	60,60	
Gruppeneigene Investmentanteile										
WARBURG INV.RESP.- Corp.Bonds Inhaber-Anteile	DE000A111ZL9		ANT	16.000	0	0	EUR	86,7900	1.388.640,00	12,39
WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I	DE000A111ZE4		ANT	4.830	0	0	EUR	109,0300	526.614,90	4,70
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-AM.IDX MSCI EUR.SRI PAB Act. Nom. DR A EUR Acc. oN	LU1861137484		ANT	8.500	0	0	EUR	73,3300	623.305,00	5,56
iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	IE00BMDFDY08		ANT	50.000	50.000	0	EUR	4,7582	237.910,00	2,12
iShsIV-MSCI EUR.ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares EUR Dis. o.N.	IE00BHZPJ676		ANT	108.000	0	0	EUR	6,1650	665.820,00	5,94
iShsIV-MSCI Wld.SRI UCITS ETF Reg. Shs H EUR Dis. oN	IE00BMZ17W23		ANT	160.000	0	0	EUR	5,6350	901.600,00	8,04
MUL-Lyx.MSCI E.ES.L.(DR)UC.ETF Namens-Anteile Acc.EUR o.N.	LU1940199711		ANT	22.000	0	0	EUR	29,3880	646.536,00	5,77
Xtr.(IE)-MSCI World ESG Regist.Shares 2C EURH o.N.	IE00BMY76136		ANT	17.600	0	0	EUR	51,5100	906.576,00	8,09
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8		ANT	22.000	7.000	0	EUR	22,8400	502.480,00	4,48
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 2D EUR Hgd oN	LU1399300455		ANT	4.000	1.500	0	EUR	98,2600	393.040,00	3,51
Summe Wertpapiervermögen							EUR	10.695.079,46	95,41	

Halbjahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30.04.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	-114.076,71	-1,02	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte										
FUTURE CAC 40 Index 05.23		AE1	EUR	Anzahl 6				-3.870,00	-0,03	
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 06.23		185	EUR	Anzahl -22				-68.640,00	-0,61	
FUTURE FTSE MIB Index 06.23		600	EUR	Anzahl 2				-3.580,00	-0,03	
FUTURE Nikkei 225 Mini Stock Average Index (JPY) 06.23		969	JPY	Anzahl -7				-5.406,14	-0,05	
E-Mini FUTURE S&P 500 Index 06.23		359	USD	Anzahl -3				-32.580,57	-0,29	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	620.019,21	5,53	
Bankguthaben							EUR	620.019,21	5,53	
EUR - Guthaben bei:										
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	575.167,25			%	100,0000	575.167,25	5,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			GBP	602,24			%	100,0000	682,22	0,01
			JPY	843.820,00			%	100,0000	5.716,55	0,05
			USD	42.356,19			%	100,0000	38.453,19	0,34
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	32.693,66	0,29	
Zinsansprüche			EUR	32.259,78				32.259,78	0,29	
Sonstige Forderungen			EUR	433,88				433,88	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-24.300,84	-0,22	
Verwaltungsvergütung			EUR	-9.048,85				-9.048,85	-0,08	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-435,83				-435,83	0,00	
Prüfungskosten			EUR	-14.148,85				-14.148,85	-0,13	
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.176,78				-1.176,78	-0,01	
Sonstige Kosten			EUR	509,47				509,47	0,00	
Fondsvermögen							EUR	11.209.414,78	100,00 1)	
Warburg Zukunftsmanagement Defensiv										
Anteilwert							EUR	91,77		
Anzahl Anteile							STK	122.147,000		

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.

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.04.2023	
Britische Pfund	(GBP)	0,8827600	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	147,6100000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1015000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
359	Chicago Merc. Ex.
600	Euronext Milan
969	Osaka Exchange F.+O.
AE1	Paris Euronext Deri.

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,0000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2017(22)	EU000A1G0DK9	EUR	0	110	
0,1250 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF Ser.H292 v.16(22)	XS1382379318	EUR	0	100	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,3750 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2017(23)	XS1590565112	EUR	0	100	
3,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2013(23)	IE00B4S3JD47	EUR	0	75	
1,7500 % Wirt.u.Infrastrukturbk. Hessen Inh.-Schv. v.2012(2022)	DE000A1R0105	EUR	0	75	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
iShs EO Govt Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B14X4Q57	ANT	0	6.500	
Derivate					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500)		EUR			1.860,01

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,41
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-1,02

Sonstige Angaben

Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Anteilwert	EUR	91,77
Anzahl Anteile	STK	122.147,000

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 Warburg Invest ermittelt.

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

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

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

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

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

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

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.11.2022 bis 30.04.2023 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

Die Verwaltungsvergütungssätze für die am Berichtstag im Bestand befindlichen Sondervermögen und die Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind in der Vermögensaufstellung bzw. der Auflistung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, aufgeführt. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.

Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.

Im Berichtszeitraum vom 01.11.2022 bis 31.04.2023 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

Hinweis an die Anleger

Dieses Finanzprodukt bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 Abs. 1 der Offenlegungsverordnung.

weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Für den vorliegenden Zeitraum sind keine weiteren Angaben erforderlich.

**Halbjahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement Defensiv**

Hamburg, den 20. Juni 2023

**WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

Die Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel