



Warburg Zukunftsmanagement

Halbjahresbericht für die Zeit vom:
01.12.2022 – 31.05.2023

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

Vermögensübersicht zum 31.05.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	75.084.736,19	100,17
1. Aktien und aktienähnlich	42.013.311,34	56,05
2. Verzinsliche Wertpapiere	14.550.615,20	19,41
3. Investmentanteile	14.489.579,00	19,33
4. Derivate	-18.120,01	-0,02
5. Forderungen	202.167,21	0,27
6. Bankguthaben	3.847.183,45	5,13
II. Verbindlichkeiten	-124.791,08	-0,17
III. Fondsvermögen	74.959.945,11	100,00 ¹⁾

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

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere										
							EUR	55.733.413,79	74,35	
Aktien										
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716		STK	12.040	0	0	CHF	33,6900	418.159,85	0,56
Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01	CH1169360919		STK	602	0	0	CHF	21,9800	13.640,77	0,02
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	6.170	0	0	CHF	108,3400	689.110,44	0,92
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	15.707	0	0	CHF	87,0200	1.409.052,44	1,88
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	3.550	0	0	DKK	1.116,0000	531.913,75	0,71
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921		STK	24.400	0	0	DKK	200,6500	657.321,23	0,88
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182		STK	250	250	0	EUR	1.510,8000	377.700,00	0,50
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037		STK	14.890	0	0	EUR	29,8850	444.987,65	0,59
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	2.180	0	0	EUR	159,5800	347.884,40	0,46
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	NL0013267909		STK	3.475	0	0	EUR	71,6000	248.810,00	0,33
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019		STK	6.850	0	0	EUR	67,7200	463.882,00	0,62
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	5.600	0	0	EUR	51,2800	287.168,00	0,38
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	935	400	0	EUR	683,1000	638.698,50	0,85
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	139.731	0	0	EUR	3,1105	434.633,28	0,58
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	5.400	0	0	EUR	55,2900	298.566,00	0,40
Cie Génle Étis Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45		STK	6.260	0	0	EUR	27,4300	171.711,80	0,23
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0000CBK1001		STK	28.300	0	0	EUR	9,6160	272.132,80	0,36
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	5.000	5.000	0	EUR	65,3800	326.900,00	0,44
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE0000TROCK8		STK	9.050	0	0	EUR	28,6500	259.282,50	0,35
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	5.732	0	0	EUR	55,7200	319.387,04	0,43
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	18.122	0	0	EUR	9,6460	174.804,81	0,23
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.460	0	0	EUR	163,7000	566.402,00	0,76
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	25.957	0	0	EUR	20,7700	539.126,89	0,72
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	44.063	0	0	EUR	12,9060	568.677,08	0,76
Forvia SE Actions Port. EO 7	FR0000121147		STK	4.533	0	0	EUR	20,4200	92.563,86	0,12
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	37.618	616	0	EUR	11,4950	432.418,91	0,58
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	8.963	0	0	EUR	31,4500	281.886,35	0,38
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	56.174	0	0	EUR	11,7320	659.033,37	0,88
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	6.200	0	0	EUR	65,2000	404.240,00	0,54
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.108	0	0	EUR	333,8000	369.850,40	0,49
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	12.000	12.000	0	EUR	42,5500	510.600,00	0,68
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	43.000	0	0	EUR	11,2180	482.374,00	0,64
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	3.120	0	0	EUR	63,1000	196.872,00	0,26
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	4.550	0	0	EUR	94,3100	429.110,50	0,57
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	6.550	1.500	0	EUR	122,0800	799.624,00	1,07
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	3.285	0	0	EUR	164,6000	540.711,00	0,72
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	2.113	0	0	EUR	156,6600	331.022,58	0,44
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0		STK	40.000	0	8.200	EUR	24,4500	978.000,00	1,30
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168		STK	892.000	0	0	EUR	0,2520	224.784,00	0,30
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	50.000	0	0	EUR	3,9150	195.750,00	0,26
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	13.144	0	0	EUR	53,8200	707.410,08	0,94
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	11.599	0	0	EUR	46,7982	542.812,00	0,72
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	NL0015000IY2		STK	8.490	0	0	EUR	18,7100	158.847,90	0,21
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	2.700	0	0	EUR	107,5200	290.304,00	0,39
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	5.630	600	0	GBP	114,9800	748.929,72	1,00

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305		STK	19.400	0	0	GBP 23,8400	535.079,54	0,71
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	6.200	0	0	GBP 34,0250	244.062,01	0,33
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63		STK	20.080	0	0	GBP 13,7100	318.501,53	0,42
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	GB00BMX86B70		STK	75.100	50.000	0	GBP 3,2180	279.599,47	0,37
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	73.018	6.000	0	GBP 6,0010	506.948,59	0,68
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541		STK	15.400	0	0	GBP 11,2500	200.439,64	0,27
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	8.250	700	0	GBP 62,9000	600.364,44	0,80
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	6.850	0	0	GBP 48,3950	383.531,84	0,51
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	442.571	0	0	GBP 0,7775	398.101,41	0,53
WH Smith PLC Registered Shares LS-,220895	GB00B2PDGW16		STK	17.330	0	0	GBP 15,2800	306.360,16	0,41
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179		STK	3.100	0	0	NOK 724,5000	187.221,79	0,25
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0020050417		STK	12.750	12.750	0	SEK 337,7000	369.474,84	0,49
Boliden AB Reg. Redemption Shares o.N.	SE0020050425		STK	12.750	12.750	0	SEK 11,4800	12.560,18	0,02
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	14.800	2.000	0	SEK 289,3000	367.412,37	0,49
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	8.000	8.000	0	USD 125,2700	934.502,05	1,25
Alaska Air Group Inc. Registered Shares DL 1	US0116591092		STK	6.888	1.000	0	USD 45,2100	290.382,77	0,39
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	3.400	500	0	USD 123,6700	392.090,64	0,52
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	2.480	0	0	USD 121,6600	281.347,26	0,38
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	5.710	300	0	USD 177,3000	944.034,88	1,26
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	6.385	1.500	0	USD 28,2600	168.258,21	0,22
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	243	20	0	USD 2.528,7700	573.005,51	0,76
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	6.377	532	0	USD 63,7100	378.849,93	0,51
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	700	700	0	USD 803,3400	524.373,37	0,70
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056		STK	1.898	0	0	USD 93,9400	166.260,84	0,22
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113		STK	2.595	0	0	USD 123,4400	298.700,86	0,40
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	4.997	417	0	USD 50,1700	233.774,24	0,31
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	10.700	0	0	USD 59,7800	596.462,14	0,80
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	4.050	650	0	USD 74,9500	283.054,36	0,38
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	11.800	0	0	USD 39,1600	430.891,46	0,57
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	3.070	0	0	USD 67,1500	192.232,84	0,26
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059		STK	1.665	150	0	USD 203,8400	316.480,42	0,42
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030		STK	6.550	1.100	0	USD 43,6200	266.422,04	0,36
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	1.170	0	0	USD 330,8300	360.939,11	0,48
Goodyear Tire & Rubber Co.,The Registered Shares o.N.	US3825501014		STK	14.700	3.000	0	USD 14,2500	195.332,90	0,26
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	790	0	0	USD 292,4000	215.400,97	0,29
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	9.450	1.500	0	USD 29,9900	264.272,19	0,35
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	4.000	0	0	USD 129,4800	482.954,12	0,64
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	3.125	400	0	USD 154,3700	449.837,98	0,60
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	2.425	0	0	USD 137,4600	310.835,98	0,41
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	925	925	0	USD 354,9100	306.128,08	0,41
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	1.724	144	0	USD 284,9200	458.039,99	0,61
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	5.183	433	0	USD 109,1700	527.627,85	0,70
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.716	100	0	USD 331,2100	529.985,42	0,71
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	4.380	0	0	USD 72,3700	295.580,57	0,39
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	4.245	0	0	USD 83,4200	330.210,65	0,44

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	605	0	0	USD	392,9800	221.701,70	0,30
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	1.845	600	0	USD	401,1100	690.085,74	0,92
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	6.600	0	0	USD	105,1500	647.137,26	0,86
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	3.350	0	0	USD	62,0500	193.833,92	0,26
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	1.800	400	0	USD	181,6100	304.828,42	0,41
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	3.530	500	0	USD	143,1800	471.303,06	0,63
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882		STK	265	0	0	USD	1.372,0000	339.033,94	0,45
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	10.170	0	0	USD	44,3100	420.209,53	0,56
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	9.900	0	0	USD	34,9000	322.183,89	0,43
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	1.390	0	0	USD	221,6400	287.280,49	0,38
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	3.077	257	0	USD	146,0600	419.084,88	0,56
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	3.650	0	0	USD	87,8200	298.902,46	0,40
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	8.800	1.500	0	USD	40,9800	336.277,51	0,45

Verzinsliche Wertpapiere

0,0100 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 21(31)	BE6326767397		EUR	200	0	0	%	77,6467	155.293,46	0,21
1,5000 % Autobahnen-Schnellstr.-Fin.-AG EO-Medium-Term Notes 2015(30)	XS1291270319		EUR	200	0	0	%	90,4760	180.952,00	0,24
1,2500 % Avinor AS EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	XS1562601424		EUR	200	0	0	%	91,6300	183.260,00	0,24
1,8390 % Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(27)	XS2489398185		EUR	300	0	0	%	93,4530	280.359,06	0,37
3,3750 % BAWAG P.S.K. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2618704014		EUR	200	200	0	%	99,6691	199.338,13	0,27
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74	BE0000334434		EUR	200	0	0	%	95,8990	191.798,00	0,26
1,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(33) Ser. 86	BE0000346552		EUR	300	0	0	%	85,6085	256.825,50	0,34
0,9000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2019(29)	BE0000347568		EUR	300	0	0	%	89,9315	269.794,50	0,36
1,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1873143645		EUR	150	0	0	%	94,7892	142.183,86	0,19
1,2000 % Bremen, Freie Hansestadt LandSchatz. A.215 v.19(34)	DE000A2G8W40		EUR	200	0	0	%	82,7820	165.564,00	0,22
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2044)	DE0001135481		EUR	100	0	0	%	99,6150	99.615,00	0,13
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)	DE0001102580		EUR	200	0	0	%	82,0647	246.194,01	0,33
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.185 v.2022(27)	DE0001141851		EUR	300	0	0	%	91,1238	273.371,25	0,36
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567		EUR	200	0	0	%	99,2250	243.456,48	0,32
0,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(27)	FR0013403433		EUR	300	0	0	%	90,1600	270.480,00	0,36
0,5000 % Commerzbank AG MTN-Anl. v.16(23) S.871	DE000CZ40LR5		EUR	150	0	0	%	99,1417	148.712,53	0,20
1,7730 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2018(28)	ES0000101875		EUR	200	0	0	%	92,9943	278.982,90	0,37
0,7500 % Council of Europe Developm.Bk EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1243995641		EUR	300	0	0	%	94,8403	284.520,75	0,38
0,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-Non-Preferred MTN 2020(32)	XS2099546488		EUR	300	0	0	%	76,4024	229.207,32	0,31
0,2500 % DNB Boligkredit A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2016(26)	XS1485596511		EUR	200	0	0	%	90,3784	180.756,76	0,24
0,8750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	EU000A1G0DY0		EUR	250	0	0	%	91,8510	229.627,50	0,31
0,1000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2020(40)	EU000A283867		EUR	200	0	0	%	58,0595	116.119,00	0,15
2,6250 % Finnland, Republik EO-Bonds 2012(2042)	FI4000046545		EUR	250	0	0	%	92,6209	231.552,28	0,31
1,8750 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2017(42)	BE0002284538		EUR	200	0	0	%	75,7300	151.460,00	0,20
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(30)	FR0011883966		EUR	300	0	0	%	98,4990	295.497,00	0,39
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116		EUR	200	0	0	%	95,7440	191.488,00	0,26
1,5000 % Frankreich EO-OAT 2019(50)	FR0013404969		EUR	300	0	0	%	67,7530	203.259,00	0,27
1,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdr.15(25)	IT0005156044		EUR	200	0	0	%	94,5857	189.171,38	0,25
2,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2014(30)	IE00BJ38CR43		EUR	200	0	0	%	97,8123	195.624,66	0,26
0,0000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2293755125		EUR	200	0	0	%	83,2700	166.540,00	0,22
6,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1999(31)	IT0001444378		EUR	300	0	0	%	114,0630	342.189,00	0,46
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(24)	IT0004953417		EUR	200	0	0	%	100,7289	201.457,74	0,27
2,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(36)	IT0005177909		EUR	150	0	0	%	78,8880	118.332,00	0,16
2,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)	IT0005240350		EUR	300	0	0	%	85,6660	256.998,00	0,34
0,0500 % Japan Finance Organ.f.Municip. EO-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2113121904		EUR	200	0	0	%	88,3871	176.774,12	0,24

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
0,6250 % KommuneKredit EO-Med.-Term Notes 2016(26)	XS1408351887		EUR	300	0	0	%	92,6370	277.911,09	0,37
0,7500 % KommuneKredit EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1622415674		EUR	300	0	0	%	91,2908	273.872,28	0,37
2,7500 % Kroatien, Republik EO-Notes 2017(30)	XS1713475306		EUR	300	0	0	%	94,0711	282.213,24	0,38
0,0100 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN HPF S.H346 v.22(27)	XS2433126807		EUR	300	0	0	%	87,9062	263.718,54	0,35
1,6880 % Luminor Bank AS EO-Mortg.Covered MTN 2022(27)	XS2480961015		EUR	300	0	0	%	93,1140	279.342,00	0,37
3,0000 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2022(22/28)	XS2535308477		EUR	300	0	0	%	97,3482	292.044,54	0,39
0,5000 % Merck Financial Services GmbH MTN v. 2020(2020/2028)	XS2102932055		EUR	200	0	0	%	86,3911	172.782,20	0,23
1,2500 % Municipality Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2018(33)	XS1756367147		EUR	100	0	0	%	84,9405	84.940,49	0,11
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108		EUR	300	0	0	%	94,8440	284.532,00	0,38
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2021(31)	NL00150006U0		EUR	300	0	0	%	81,0493	243.147,99	0,32
0,2500 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AQ v.22(32)	DE000NWB0AQ0		EUR	200	0	0	%	79,0606	158.121,20	0,21
2,8750 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2022(25)	XS2530506752		EUR	250	0	0	%	97,4737	243.684,33	0,33
1,5000 % Österreich, Republik EO-Bundesani. 2016(47)	AT0000A1K9F1		EUR	300	0	0	%	72,0639	216.191,55	0,29
0,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	AT0000A269M8		EUR	200	0	0	%	87,8270	175.654,00	0,23
1,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1766612672		EUR	300	0	0	%	92,6998	278.099,25	0,37
0,4750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	PTOTELOE0028		EUR	300	0	0	%	84,1070	252.321,00	0,34
0,5000 % POSCO Holdings Inc. EO-Notes 2020(24) Reg.S	XS2103230152		EUR	300	0	0	%	97,7608	293.282,25	0,39
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549		EUR	200	0	0	%	97,2110	194.422,00	0,26
0,7500 % Sachsen-Anhalt, Land Landessch. v.19(29)	DE000A2TR208		EUR	200	0	0	%	88,5399	265.619,58	0,35
2,8750 % SAGES-Soc.An.d.Gest.St.d.Sec. EO-Obl. 2022(32)	FR001400CKB2		EUR	300	0	0	%	95,8360	287.508,00	0,38
2,1250 % Sandvik AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/27)	XS2489287354		EUR	100	0	0	%	93,9533	93.953,31	0,13
0,3750 % Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw.v.19(27) A.1	DE000SHFM659		EUR	200	0	0	%	91,2500	273.750,00	0,37
0,1250 % SGS Nederland Holding B.V. EO-Medium-T.Notes 2021(21/27)	XS2332234413		EUR	200	0	0	%	87,6060	175.212,00	0,23
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123X3		EUR	100	0	0	%	100,4190	100.419,00	0,13
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2		EUR	100	0	0	%	99,7230	99.723,00	0,13
2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6		EUR	200	0	0	%	84,7400	169.480,00	0,23
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES00000128P8		EUR	200	0	0	%	94,5280	189.056,00	0,25
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2021(71)	ES0000012H58		EUR	200	0	0	%	45,9983	91.996,50	0,12
1,0000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2181280335		EUR	300	0	0	%	92,0450	276.135,00	0,37
1,6000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2016(31)	XS1463101680		EUR	100	0	0	%	84,2149	84.214,92	0,11

Andere Wertpapiere

Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.740	0	0	CHF	287,9000	516.423,20	0,69
--	--------------	--	-----	-------	---	---	-----	----------	------------	------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 830.512,75 1,11

Verzinsliche Wertpapiere

4,0000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2022(22/26)	XS2555218291		EUR	200	0	0	%	101,1052	202.210,40	0,27
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965		EUR	300	0	0	%	97,9067	293.720,07	0,39
2,3750 % EQT AB EO-Notes 2022(22/28) Ser. A	XS2463988795		EUR	200	0	0	%	88,5350	177.070,00	0,24
0,5000 % Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2435787283		EUR	200	0	0	%	78,7561	157.512,28	0,21

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Investmentanteile							EUR	14.489.579,00	19,33	
Gruppeneigene Investmentanteile										
WARBURG-DEFENSIV-FONDS Inhaber-Anteile I	DE000A111ZE4		ANT	30.000	0	0	EUR	109,4100	3.282.300,00	4,38
Gruppenfremde Investmentanteile										
B.PE-JPM ESG EMU-Staat.IG 3-5Y Act. Nom. UCITS ETF EUR Acc.oN	LU2244387457		ANT	500.000	120.000	0	EUR	8,9791	4.489.550,00	5,99
iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452		ANT	340.000	340.000	0	EUR	5,5140	1.874.760,00	2,50
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8		ANT	125.000	65.000	0	EUR	22,5630	2.820.375,00	3,76
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 2D EUR Hgd oN	LU1399300455		ANT	21.000	8.000	0	EUR	96,3140	2.022.594,00	2,70
Summe Wertpapiervermögen							EUR	71.053.505,54	94,79	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	-76.912,68	-0,10	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte										
FUTURE CAC 40 Index 06.23		AE1	EUR	Anzahl 16				-24.080,00	-0,03	
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 06.23		185	EUR	Anzahl -65				650,00	0,00	
FUTURE FTSE MIB Index 06.23		600	EUR	Anzahl 6				-21.510,00	-0,03	
E-Mini FUTURE S&P 500 Index 06.23		359	USD	Anzahl -11				-31.972,68	-0,04	
Devisen-Derivate							EUR	58.792,67	0,08	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Futures auf Währung										
FUTURE Cross Rate EO/LS (LS-Preis fuer 1 EO) 06.23		359	GBP	Anzahl 10		GBP	0,8656	-33.261,99	-0,04	
FUTURE Cross Rate EO/YN (YN-Preis fuer 1 EO) 06.23		359	JPY	Anzahl 15		JPY	149,6700	80.439,35	0,11	
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 06.23		359	USD	Anzahl 135		USD	1,0732	11.615,31	0,02	

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	3.847.183,45	5,13
Bankguthaben							EUR	3.847.183,45	5,13
EUR - Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	1.915.546,35		%	100,0000	1.915.546,35	2,56
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CHF	105.512,13		%	100,0000	108.772,03	0,15
			GBP	612.764,80		%	100,0000	708.931,34	0,95
			JPY	6.330.308,00		%	100,0000	42.235,84	0,06
			USD	1.149.288,81		%	100,0000	1.071.697,89	1,43
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	202.167,21	0,27
Zinsansprüche			EUR	107.392,02				107.392,02	0,14
Dividendenansprüche			EUR	56.341,00				56.341,00	0,08
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	18.402,62				18.402,62	0,02
Forderungen aus Kapitalrückzahlung			EUR	15.238,97				15.238,97	0,02
Sonstige Forderungen			EUR	4.792,60				4.792,60	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-124.791,08	-0,17
Verwaltungsvergütung			EUR	-103.473,84				-103.473,84	-0,14
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.418,12				-3.418,12	0,00
Prüfungskosten			EUR	-16.725,18				-16.725,18	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.190,00				-1.190,00	0,00
Sonstige Kosten			EUR	16,06				16,06	0,00
Fondsvermögen							EUR	74.959.945,11	100,00 1)
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R									
Anteilwert							EUR	127,35	
Anzahl Anteile							STK	588.635,000	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.05.2023	
Britische Pfund	(GBP)	0,8643500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4482000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	149,8800000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,9962000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,6535000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9700300	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0724000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
359	Chicago Merc. Ex.
600	Euronext Milan
AE1	Paris Euronext Deri.

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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					
Aktien					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	0	2.400	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	0	5.000	
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	0	118.000	
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	0	10.400	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	0	1.360	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	0	13.486	
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	0	740	
Verzinsliche Wertpapiere					
ING Groep N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(23/28)	XS1590823859	EUR	0	100	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809P3	STK	37.002	37.002	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0017768716	STK	4.000	12.750	
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	0	925	

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

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
Verzinsliche Wertpapiere					
0,3750 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2017(23)	XS1590565112	EUR	0	300	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
iShs IV-iShs MSCI Japan ES ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BFNM3L97	ANT	0	360.000	
Derivate					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CAC 40, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			10.660,76
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500)		EUR			3.758,07
Futures auf Währung					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/LS, CROSS RATE EO/SF, CROSS RATE EO/YN)		EUR			33.554,30

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	94,79
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,02

Sonstige Angaben

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	127,35
Anzahl Anteile	STK	588.635,000

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.

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 geeigneten Bewertungskursen.

Angaben zur Transparenz

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.12.2022 bis 31.05.2023 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 01.12.2022 bis 31.05.2023 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen.

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**

Hamburg, den 11. Juni 2023

**WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

Die Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel