



Warburg Zukunftsmanagement
Halbjahresbericht

01.12.2025 – 31.05.2025

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat

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

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

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

Prof. Dr. Peter Seppelfricke
Osnabrück
(ab 01.01.2024)

Geschäftsführung

Matthias Mansel

Martin Hattwig (bis 22.07.2024)

Torsten Engel (ab 23.07.2024)

Verwahrstelle

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart

Abschlussprüfer

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

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensübersicht zum 31.05.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	100.514.599,35	100,14
1. Aktien und aktienähnlich	58.823.086,35	58,60
2. Verzinsliche Wertpapiere	24.755.309,99	24,66
3. Investmentanteile	13.993.937,40	13,94
4. Derivate	825.106,15	0,82
5. Forderungen	330.730,15	0,33
6. Bankguthaben	1.786.429,31	1,78
II. Verbindlichkeiten	-135.782,29	-0,14
III. Fondsvermögen	100.378.817,06	100,00

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	81.997.694,46	81,69	
Aktien										
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	8.200	0	0	CHF	87,5100	768.124,60	0,77
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	16.207	2.000	0	CHF	92,7300	1.608.729,51	1,60
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427		STK	7.500	4.359	0	CHF	40,3900	324.261,40	0,32
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	10.000	0	0	DKK	453,6500	608.240,37	0,61
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921		STK	22.000	0	0	DKK	103,6500	305.735,81	0,30
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWV		STK	1.500	1.500	0	EUR	218,5000	327.750,00	0,33
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182		STK	250	0	0	EUR	1.619,8000	404.950,00	0,40
AEGON Ltd. Registered Shares o.N.	BMG0112X1056		STK	80.000	0	0	EUR	6,2240	497.920,00	0,50
Ahold Delhaize N.V., Koninkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037		STK	14.890	0	0	EUR	37,3200	555.694,80	0,55
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	2.600	202	0	EUR	182,6200	474.812,00	0,47
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	NL0013267909		STK	9.000	4.000	0	EUR	59,2800	533.520,00	0,53
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019		STK	6.000	0	0	EUR	73,2000	439.200,00	0,44
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	10.000	4.400	0	EUR	62,0000	620.000,00	0,62
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.600	0	0	EUR	660,8000	1.057.280,00	1,05
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	100.000	0	39.731	EUR	7,0340	703.400,00	0,70
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	20.000	10.000	0	EUR	42,5200	850.400,00	0,85
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	11.000	11.000	0	EUR	38,9400	428.340,00	0,43
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	5.400	0	0	EUR	76,5800	413.532,00	0,41
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	60.000	0	0	EUR	26,5400	1.592.400,00	1,59
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	5.000	0	0	EUR	77,2200	386.100,00	0,38
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CKE		STK	9.050	0	0	EUR	37,9700	343.628,50	0,34
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	3.000	0	2.732	EUR	75,4000	226.200,00	0,23
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	20.000	15.000	25.000	EUR	24,3100	486.200,00	0,48
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	4.610	1.150	0	EUR	286,0000	1.318.460,00	1,31
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	62.000	0	0	EUR	6,8620	425.444,00	0,42
Forvia SE Actions Port. EO 7	FR0000121147		STK	4.533	0	0	EUR	8,4100	38.122,53	0,04
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165		STK	3.000	0	0	EUR	77,0200	231.060,00	0,23
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	41.152	697	0	EUR	16,0300	659.666,56	0,66
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	16.000	8.500	0	EUR	34,4400	551.040,00	0,55
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	30.000	0	10.000	EUR	18,5760	557.280,00	0,56
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	2.500	1.500	0	EUR	173,4800	433.700,00	0,43
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	7.700	0	0	EUR	90,3500	695.695,00	0,69
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	1.000	0	0	EUR	483,6500	483.650,00	0,48
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	5.000	0	0	EUR	53,0000	265.000,00	0,26
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296		STK	50.000	50.000	0	EUR	9,2320	461.600,00	0,46
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	7.500	0	7.500	EUR	47,4400	355.800,00	0,35
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	38.000	0	0	EUR	13,1600	500.080,00	0,50
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	6.800	0	0	EUR	45,6500	310.420,00	0,31
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603		STK	20.000	20.000	0	EUR	23,5100	470.200,00	0,47
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306		STK	20.000	20.000	0	EUR	26,6600	533.200,00	0,53
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	FR0000130395		STK	5.000	0	0	EUR	47,1400	235.700,00	0,23
Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005495657		STK	240.000	100.000	60.000	EUR	2,1850	524.400,00	0,52
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	8.000	0	0	EUR	92,6200	740.960,00	0,74
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	1.000	1.000	4.000	EUR	263,3000	263.300,00	0,26
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	3.285	0	0	EUR	222,0500	729.434,25	0,73

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	3.113	0	0	EUR	217,5000	677.077,50	0,67
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235		STK	11.000	11.000	0	EUR	38,7000	425.700,00	0,42
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168		STK	892.000	0	0	EUR	0,3817	340.476,40	0,34
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	50.000	0	0	EUR	4,6570	232.850,00	0,23
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	16.644	0	0	EUR	51,6400	859.496,16	0,86
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505		STK	70.000	0	0	EUR	7,5020	525.140,00	0,52
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	13.599	2.000	0	EUR	55,8400	759.368,16	0,76
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	NL0015000IY2		STK	8.490	0	0	EUR	28,0700	238.314,30	0,24
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	4.000	4.000	0	EUR	128,2000	512.800,00	0,51
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	6.100	1.500	0	GBP	103,8600	755.102,38	0,75
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305		STK	16.000	0	0	GBP	39,3600	750.589,97	0,75
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	11.200	5.000	0	GBP	20,0600	267.779,08	0,27
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP6		STK	45.160	0	0	GBP	14,4650	778.574,29	0,78
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	GB00BMX86B7C		STK	110.100	0	0	GBP	4,1520	544.844,22	0,54
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	60.000	0	58.018	GBP	8,6540	618.864,87	0,62
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541		STK	80.000	50.000	0	GBP	8,3320	794.450,67	0,79
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	7.850	1.000	0	GBP	44,5100	416.442,40	0,41
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS3C		STK	702.571	0	0	GBP	0,7706	645.278,08	0,64
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179		STK	6.100	0	0	NOK	478,0000	253.629,43	0,25
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0020050417		STK	16.750	4.000	0	SEK	305,1000	468.876,44	0,47
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	6.000	3.000	0	USD	112,8600	599.362,72	0,60
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	3.400	0	0	USD	172,3600	518.697,11	0,52
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	2.480	0	0	USD	204,7200	449.376,53	0,45
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	6.000	0	0	USD	200,4200	1.064.365,37	1,06
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	143	0	0	USD	5.475,2600	693.009,54	0,69
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	6.377	0	0	USD	46,9700	265.115,68	0,26
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	2.000	0	2.300	USD	239,4300	423.844,93	0,42
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034		STK	1.200	0	0	USD	240,2500	255.177,91	0,25
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	CH1300646267		STK	3.700	1.802	0	USD	79,3800	259.962,83	0,26
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	1.250	0	0	USD	349,4900	386.672,42	0,39
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113		STK	2.595	0	0	USD	223,9500	514.383,30	0,51
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	4.997	0	0	USD	63,3400	280.146,91	0,28
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058		STK	2.000	0	0	USD	285,9800	506.248,89	0,50
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	10.700	0	0	USD	71,1500	673.840,50	0,67
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	6.550	0	0	USD	91,7600	531.977,34	0,53
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	3.070	0	0	USD	62,4500	169.695,08	0,17
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059		STK	2.165	0	0	USD	97,7700	187.353,56	0,19
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030		STK	6.550	0	0	USD	72,4000	419.738,01	0,42
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070		STK	2.200	0	0	USD	156,4500	304.646,84	0,30
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	1.170	0	0	USD	608,4400	630.089,22	0,63
Goodyear Tire & Rubber Co.,The Registered Shares o.N.	US3825501014		STK	14.700	0	0	USD	11,5500	150.278,81	0,15
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	790	0	0	USD	368,0600	257.361,83	0,26
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	9.450	0	0	USD	20,3700	170.381,04	0,17
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	1.300	1.300	0	USD	260,2400	299.444,15	0,30
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	3.825	700	0	USD	152,4300	516.060,14	0,51
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	2.425	0	0	USD	263,4900	565.554,30	0,56
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	925	0	0	USD	462,5100	378.670,34	0,38
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	600	0	0	USD	575,9200	305.852,36	0,30
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	1.700	1.700	0	USD	312,8400	470.727,56	0,47
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	3.983	0	0	USD	76,1700	268.529,93	0,27
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	1.300	1.300	0	USD	643,5800	740.532,84	0,74

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.450	1.734	1.000	USD	457,3600	991.796,78	0,99
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	6.380	0	0	USD	66,6200	376.204,28	0,37
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	4.500	1.500	1.245	USD	127,5100	507.873,07	0,51
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	400	400	0	USD	1.208,5500	427.881,04	0,43
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	11.000	4.000	3.500	USD	134,8100	1.312.542,04	1,31
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	3.350	0	0	USD	71,4400	211.828,64	0,21
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	1.800	0	0	USD	130,6700	208.183,75	0,21
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	20.000	0	0	USD	23,1800	410.338,11	0,41
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	4.330	0	0	USD	167,3600	641.413,35	0,64
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(Sp.GDRs144A/95)25/SW 100	US7960508882		STK	765	0	0	USD	1.002,0000	678.465,22	0,68
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	10.170	0	0	USD	33,5800	302.273,50	0,30
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	1.000	0	0	USD	380,3900	336.687,91	0,34
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068		STK	6.000	0	0	USD	96,7400	513.754,65	0,51
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	8.000	0	0	USD	43,1300	305.399,19	0,30
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	1.390	0	0	USD	359,7300	442.578,07	0,44
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	3.650	0	0	USD	111,5200	360.283,24	0,36
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	4.000	0	4.000	USD	73,7300	261.037,35	0,26

Verzinsliche Wertpapiere

0,0100 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Med.-Term Pandbr. 2021(31)	BE6326767397		EUR	200	0	0	%	85,4100	170.819,90	0,17
1,5000 % Autobahnen-Schnellstr.-Fin.-AG EO-Medium-Term Notes 2015(30)	XS1291270319		EUR	200	0	0	%	94,9656	189.931,20	0,19
1,2500 % Avinor AS EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	XS1562601424		EUR	200	0	0	%	98,1751	196.350,20	0,20
3,3750 % AXA S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/34)	XS2834471463		EUR	200	0	0	%	100,6351	201.270,26	0,20
1,8390 % Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(27)	XS2489398185		EUR	300	0	0	%	99,1643	297.492,96	0,30
3,3750 % BAWAG P.S.K. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2618704014		EUR	200	0	0	%	101,1696	202.339,20	0,20
3,8750 % Belfius Bank S.A. EO-Preferred MTN 2023(28)S.408	BE6344187966		EUR	300	0	0	%	103,8189	311.456,82	0,31
1,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(33) Ser. 86	BE0000346552		EUR	300	0	0	%	89,4370	268.311,00	0,27
0,9000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2019(29)	BE0000347568		EUR	300	0	0	%	94,8130	284.439,00	0,28
1,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1873143645		EUR	150	0	0	%	99,6710	149.506,50	0,15
4,0000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2022(22/26)	XS2555218291		EUR	200	0	0	%	102,2290	204.458,00	0,20
1,2000 % Bremen, Freie Hansestadt LandSchatz. A.215 v.19(34)	DE000A2G8W40		EUR	200	0	0	%	87,3890	174.778,00	0,17
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)	DE0001102580		EUR	300	0	0	%	85,9970	257.991,00	0,26
2,3000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	DE000BU3Z005		EUR	350	0	0	%	99,5070	348.274,50	0,35
1,8000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2053) Grüne	DE0001030757		EUR	400	0	0	%	77,2003	308.801,20	0,31
2,6000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2041)	DE000BU2F009		EUR	400	0	0	%	96,1610	384.644,00	0,38
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2054)	DE000BU2D004		EUR	400	0	0	%	89,8580	359.432,00	0,36
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.185 v.2022(27)	DE0001141851		EUR	300	0	0	%	96,7210	290.163,00	0,29
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567		EUR	400	0	0	%	98,8800	506.756,04	0,50
0,6000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2022(29)	FR0014008E81		EUR	300	0	0	%	92,0503	276.150,75	0,28
0,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(27)	FR0013403433		EUR	300	0	0	%	97,1506	291.451,65	0,29
3,8000 % Communauté française Belgique EO-Medium-Term Notes 2025(40)	BE0390188549		EUR	200	200	0	%	99,4429	198.885,84	0,20
1,7730 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2018(28)	ES0000101875		EUR	300	0	0	%	98,6115	295.834,50	0,29
3,1730 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2024(29)	ES00001010P7		EUR	300	0	0	%	102,8309	308.492,70	0,31
0,7500 % Council of Europe Developm.Bk EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1243995641		EUR	300	0	0	%	99,9720	299.916,00	0,30
0,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-Non-Preferred MTN 2020(32)	XS2099546488		EUR	300	0	0	%	85,1535	255.460,47	0,25
3,0000 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.25(29/30)	XS3032045471		EUR	200	200	0	%	100,7639	201.527,74	0,20
0,2500 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2016(26)	XS1485596511		EUR	200	0	0	%	97,6951	195.390,26	0,19
1,1250 % Euroclear Holding S.A./N.V EO-Notes 2022(22/26)	BE6334365713		EUR	200	200	0	%	97,9922	195.984,32	0,20
0,8750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	EU000A1G0DY0		EUR	250	0	0	%	97,6011	244.002,80	0,24
0,1000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2020(40)	EU000A283867		EUR	200	0	0	%	60,4260	120.852,00	0,12

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
4,1250 % Ferrovie dello Stato Ital.SpA EO-Medium-Term Notes 2023(29)	XS2627121259		EUR	200	0	0	%	104,0098	208.019,60	0,21
2,6250 % Finnland, Republik EO-Bonds 2012(2042)	FI4000046545		EUR	250	0	0	%	90,5377	226.344,25	0,23
0,1250 % Finnland, Republik EO-Bonds 2020(36)	FI4000415153		EUR	200	200	0	%	72,8455	145.691,00	0,15
2,8750 % Finnvera PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2830098666		EUR	300	0	0	%	101,6774	305.032,23	0,30
1,8750 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2017(42)	BE0002284538		EUR	200	0	0	%	77,2532	154.506,38	0,15
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(30)	FR0011883966		EUR	300	0	0	%	99,9460	299.838,00	0,30
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116		EUR	200	0	0	%	99,5540	199.108,00	0,20
1,5000 % Frankreich EO-OAT 2019(50)	FR0013404969		EUR	300	0	0	%	62,4350	187.305,00	0,19
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(33)	FR001400H7V7		EUR	400	0	0	%	100,1340	400.536,00	0,40
3,1250 % Fresenius Medical Care AG MTN v.2025(2028/2028)	XS3036647694		EUR	200	200	0	%	100,7148	201.429,60	0,20
1,3750 % Gecina S.A. EO-Med.-Term Nts 2017(17/28)	FR0013284205		EUR	200	200	0	%	96,8009	193.601,86	0,19
2,8750 % Hamburg, Freie und Hansestadt Land.Schatzanw. Aus.1 v.24(32)	DE000A2LQPQ1		EUR	300	0	0	%	101,2424	303.727,20	0,30
1,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdbr.15(25)	IT0005156044		EUR	200	0	0	%	99,5570	199.114,00	0,20
2,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2014(30)	IE00BJ38CR43		EUR	200	0	0	%	100,5920	201.184,00	0,20
3,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2023(43)	IE000GVLBXU6		EUR	300	0	0	%	96,3348	289.004,49	0,29
0,0000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2293755125		EUR	200	0	0	%	93,4058	186.811,60	0,19
6,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1999(31)	IT0001444378		EUR	300	0	0	%	117,5010	352.503,00	0,35
2,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(36)	IT0005177909		EUR	150	0	0	%	87,9060	131.859,00	0,13
2,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)	IT0005240350		EUR	300	0	0	%	94,6730	284.019,00	0,28
1,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(45)	IT0005438004		EUR	400	0	0	%	65,8300	263.320,00	0,26
3,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(31)	IT0005580094		EUR	400	0	0	%	103,5360	414.143,88	0,41
3,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(32)	IT0005647265		EUR	400	400	0	%	101,0144	404.057,76	0,40
0,0500 % Japan Finance Organ.f.Municip. EO-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2113121904		EUR	200	0	0	%	96,4285	192.857,00	0,19
0,6250 % KommuneKredit EO-Med.-Term Notes 2016(26)	XS1408351887		EUR	300	0	0	%	98,7170	296.151,00	0,30
0,7500 % KommuneKredit EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1622415674		EUR	300	0	0	%	97,5270	292.581,00	0,29
2,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(29)	DE000A30VM78		EUR	100	100	0	%	102,2087	102.208,70	0,10
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(37)	DE000A3MP7K3		EUR	400	0	0	%	81,3650	325.460,00	0,32
2,7500 % Kroatien, Republik EO-Notes 2017(30)	XS1713475306		EUR	300	0	0	%	101,0771	303.231,18	0,30
3,2500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.836 v.23(27)	DE000LB387B4		EUR	300	0	0	%	102,5353	307.605,99	0,31
0,0100 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN HPF S.H346 v.22(27)	XS2433126807		EUR	300	0	0	%	95,5675	286.702,41	0,29
1,6880 % Luminor Bank AS EO-Mortg.Covered MTN 2022(27)	XS2480961015		EUR	300	0	0	%	98,7829	296.348,73	0,30
2,6250 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 25(25/29)	FR001400ZED2		EUR	200	200	0	%	100,0740	200.148,00	0,20
0,5000 % Merck Financial Services GmbH MTN v. 2020(2020/2028)	XS2102932055		EUR	200	0	0	%	93,7738	187.547,56	0,19
1,2500 % Municipality Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2018(33)	XS1756367147		EUR	100	0	0	%	89,1090	89.109,00	0,09
3,2500 % Nationale-Nederlanden Bank NV EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(27)	NL0015001BV1		EUR	300	0	0	%	102,0744	306.223,29	0,31
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108		EUR	300	0	0	%	99,7800	299.340,00	0,30
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2021(31)	NL00150006U0		EUR	300	0	0	%	86,5350	259.605,00	0,26
0,2500 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AQ v.22(32)	DE000NWB0AQ		EUR	200	0	0	%	85,1822	170.364,40	0,17
2,8750 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2022(25)	XS2530506752		EUR	250	0	0	%	100,3310	250.827,50	0,25
1,5000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(47)	AT0000A1K9F1		EUR	300	0	0	%	70,6164	211.849,20	0,21
0,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	AT0000A269M8		EUR	200	0	0	%	94,0955	188.191,00	0,19
1,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1766612672		EUR	300	0	0	%	98,7085	296.125,50	0,30
0,4750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	PTOTELOE0028		EUR	300	0	0	%	90,6950	272.085,00	0,27
0,3000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2021(31)	PTOTE00E0030		EUR	200	200	0	%	87,1580	174.316,00	0,17
3,7500 % Raiffeisen-Landesbk Steiermark EO-M.-T.Hyp.Pfandb.2023(26)	AT0000A35Y69		EUR	300	0	0	%	101,6470	304.941,00	0,30
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549		EUR	200	0	0	%	99,9790	199.958,00	0,20
0,7500 % Sachsen-Anhalt, Land Landessch. v.19(29)	DE000A2TR208		EUR	300	0	0	%	94,4725	283.417,35	0,28
2,8750 % SAGESS-Soc.An.d.Gest.St.d.Sec. EO-Obl. 2022(32)	FR001400CKB2		EUR	300	0	0	%	98,0598	294.179,28	0,29
2,1250 % Sandvik AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/27)	XS2489287354		EUR	100	0	0	%	99,0992	99.099,15	0,10
0,3750 % Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw.v.19(27) A.1	DE000SHFM659		EUR	300	0	0	%	97,1900	291.570,00	0,29
0,1250 % SGS Nederland Holding B.V. EO-Medium-T.Notes 2021(21/27)	XS2332234413		EUR	200	0	0	%	95,5975	191.195,02	0,19

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
3,6250 % Slowakei EO-Anl. 2023(33)	SK4000023230		EUR	300	0	0	%	102,4535	307.360,50	0,31
1,0000 % Spanien EO-Bonos 2021(42)	ES0000012J07		EUR	400	0	0	%	66,0780	264.312,00	0,26
2,7000 % Spanien EO-Bonos 2024(30)	ES0000012O00		EUR	500	500	0	%	101,2285	506.142,45	0,50
2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6		EUR	200	0	0	%	86,9900	173.980,00	0,17
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES00000128P8		EUR	200	0	0	%	99,2030	198.406,00	0,20
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2021(71)	ES0000012H58		EUR	200	0	0	%	46,8530	93.706,00	0,09
3,5000 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2631822868		EUR	200	0	0	%	101,8371	203.674,10	0,20
3,5000 % Statnett SF EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	XS2631835332		EUR	200	0	0	%	101,7612	203.522,32	0,20
4,0000 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/26)	XS2629062568		EUR	200	0	0	%	101,3345	202.669,02	0,20
1,0000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2181280335		EUR	300	0	0	%	99,3700	298.110,00	0,30
4,1560 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2023(28/29)	CH1266847149		EUR	200	0	0	%	103,5844	207.168,80	0,21
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	6.000	0	0	CHF	260,2000	1.671.162,49	1,66
							EUR	1.580.701,88	1,57	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
4,1250 % Chile, Republik EO-Notes 2023(23/34)	XS2645248225		EUR	200	0	0	%	102,5537	205.107,34	0,20
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965		EUR	300	0	0	%	100,0650	300.195,00	0,30
3,6010 % Eaton Capital Unlimited Co. EO-Notes 2024(24/31)	XS2823261677		EUR	200	0	0	%	102,5101	205.020,14	0,20
2,3750 % EQT AB EO-Notes 2022(22/28) Ser. A	XS2463988795		EUR	200	0	0	%	98,2526	196.505,22	0,20
0,5000 % Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2435787283		EUR	200	0	0	%	85,9230	171.846,00	0,17
3,3000 % Saskatchewan, Provinz EO-Medium-Term Notes 2024(34)	XS2816664879		EUR	300	0	0	%	100,9921	302.976,18	0,30
2,2500 % VISA Inc. EO-Notes 2025(25/28)	XS3063724325		EUR	200	200	0	%	99,5260	199.052,00	0,20
							EUR	13.993.937,40	13,94	
Investmentanteile										
KAG - eigene Investmentanteile										
WARBURG - Liquid Alternatives Inhaber-Anteile I	DE000A111ZE4		ANT	37.500	7.500	0	EUR	122,4300	4.591.125,00	4,57
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-A.Euro Gov.Tilted Green Bd Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046261		ANT	18.000	9.300	0	EUR	220,9993	3.977.987,40	3,96
Finreon Volatility Income Inhaber-Anteile I	DE000A3D9GB4		ANT	21.500	21.500	0	EUR	109,3500	2.351.025,00	2,34
iShsIV-MSCI Jap.ESG.Enh.CTB UE Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452		ANT	470.000	60.000	0	EUR	6,5400	3.073.800,00	3,06
							EUR	97.572.333,74	97,20	
Summe Wertpapiervermögen										

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	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	-35.414,08	-0,04	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte										
FUTURE Nikkei 225 Mini Stock Average Index (JPY) 06.25		836	JPY	Anzahl -70				-72.807,23	-0,07	
E-Mini FUTURE S&P 500 Index 06.25		359	USD	Anzahl -5				-64.557,89	-0,06	
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5000.00		185		Anzahl 1500			EUR	40,7000	61.050,00	0,06
PUT S&P 500 Index 07.25 5500.00		361		Anzahl 1000			USD	46,2100	40.901,04	0,04
Devisen-Derivate							EUR	860.520,23	0,86	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Futures auf Währung										
FUTURE Cross Rate EO/YN (YN-Preis fuer 1 EO) 06.25		359	JPY	Anzahl 24			JPY	163,5700	74.922,12	0,07
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 06.25		359	USD	Anzahl 172			USD	1,1311	785.598,11	0,78
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	1.786.429,31	1,78	
Bankguthaben							EUR	1.786.429,31	1,78	
EUR - Guthaben bei:										
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	517.960,28			%	100,0000	517.960,28	0,52
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
Landesbank Baden-Württemberg			DKK	1.055.774,61			%	100,0000	141.555,11	0,14
Landesbank Baden-Württemberg			NOK	53.025,81			%	100,0000	4.612,42	0,00
Landesbank Baden-Württemberg			SEK	2.939.127,98			%	100,0000	269.662,09	0,27
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
Landesbank Baden-Württemberg			CHF	253.543,62			%	100,0000	271.401,86	0,27
Landesbank Baden-Württemberg			GBP	199.869,00			%	100,0000	238.217,21	0,24
Landesbank Baden-Württemberg			JPY	23.533.613,00			%	100,0000	143.743,05	0,14
Landesbank Baden-Württemberg			USD	225.143,48			%	100,0000	199.277,29	0,20

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	330.730,15	0,33
Zinsansprüche			EUR	238.033,12				238.033,12	0,24
Dividendenansprüche			EUR	72.205,70				72.205,70	0,07
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	18.198,89				18.198,89	0,02
Forderungen aus Kapitalrückzahlung			EUR	2.292,44				2.292,44	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-135.782,29	-0,14
Verwaltungsvergütung			EUR	-115.931,95				-115.931,95	-0,12
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.121,96				-4.121,96	0,00
Prüfungskosten			EUR	-14.280,00				-14.280,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.448,38				-1.448,38	0,00
Fondsvermögen							EUR	100.378.817,06	100,00
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R									
Anteilwert							EUR	149,98	
Anzahl Anteile							STK	669.255,000	
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V									
Anteilwert							EUR	106,89	
Anzahl Anteile							STK	10,000	

Hinweise:

Aufgrund einer Globalverpfändung dient der Wertpapierbestand ganz oder teilweise der Sicherung von Marginverpflichtungen aus 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 28.05.2025	
Britische Pfund	(GBP)	0,8390200	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4584000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	163,7200000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,4963000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,8993000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9342000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1298000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR	Eurex Deutschland
XCME	Chicago Merc. Ex.
XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XSIM	Singapur - Derivatives

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					
Alaska Air Group Inc. Registered Shares DL 1	US0116591092	STK	0	6.888	
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	0	12.385	
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45	STK	0	6.260	
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	0	8.000	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	0	23.457	
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	0	14.800	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	0	8.963	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	0	1.358	
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK	0	9.231	
WH Smith PLC Registered Shares LS-,220895	GB00B2PDGW16	STK	0	17.330	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74	BE0000334434	EUR	0	200	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	40.455	40.455	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
Xtr.IE Xtr.USD Corp.Green Bd Reg. Shs 1CH EUR Acc. oN	IE00028H9QJ8	ANT	0	150.000	

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			9.917,28
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			14.169,41

Futures auf Währung

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/YN)		EUR			33.935,94
---	--	-----	--	--	-----------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			859,16
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			172,30

**Halbjahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement**

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilkategorie	Ertragsverwendung	Mindestanlage- volumen EUR	Verwaltungs- vergütung in % p.a.	Ausgabeaufschlag bis zu 6,00 % p.a., derzeit
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R	Thesaurierung	0,000	1,450	6,000
Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V	Thesaurierung	500.000	0,850	3,000

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,20
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,82

Sonstige Angaben

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	149,98
Anzahl Anteile	STK	669.255,000

Warburg Zukunftsmanagement - Anteilklasse V

Anteilwert	EUR	106,89
Anzahl Anteile	STK	10,000

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

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

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

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

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

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

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

Halbjahresbericht für Warburg Zukunftsmanagement

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz

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

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

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

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

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

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

Hinweis an die Anleger

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

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:

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

**Halbjahresbericht
für Warburg Zukunftsmanagement**

Hamburg, den 15. Juli 2025

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Matthias Mansel