



# Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv

Halbjahresbericht für die Zeit vom:  
01.01.2023 – 30.06.2023

# Management und Verwaltung

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.600.000,00  
(Stand: 31. Dezember 2022)

## Aufsichtsrat

Markus Bolder (seit dem 1. September 2022)  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg  
- Vorsitzender -

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

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski  
Hamburg

## Verwahrstelle

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

## Abschlussprüfer

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

## Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

## Halbjahresbericht für Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv

### Vermögensübersicht zum 30.06.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>18.554.351,60</b>	<b>100,21</b>
1. Zertifikate	5.296.910,34	28,61
2. Investmentanteile	11.990.128,78	64,76
3. Derivate	-27.081,24	-0,15
4. Bankguthaben	1.294.393,72	6,99
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-38.862,85</b>	<b>-0,21</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>18.515.488,75</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>

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

## Halbjahresbericht für Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.685.001,19</b>	<b>9,10</b>	
<b>Zertifikate</b>										
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(unl)	JE00B588CD74		STK	6.305	0	0	EUR	168,2300	1.060.690,15	5,73
SG Options Europe ZERT 04.07.2027 FUND	XS0356365527		USD	1.250	0	0	%	54,3700	624.311,04	3,37
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>3.611.909,15</b>	<b>19,51</b>	
<b>Zertifikate</b>										
Guardian Segur SA-Compartment9 Notes 24.10.50 RP Immo Spezial	XS1489809266		STK	1.223	0	65	EUR	1.511,0500	1.848.014,15	9,98
Suncap SCOOP S.A. Comp. Q Zert. 10.06.52 Strategie Immo.	XS2469582543		STK	1.750	0	0	EUR	1.007,9400	1.763.895,00	9,53
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Aktien</b>										
Resaphene Suisse AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0367465439		STK	4.015	0	0	EUR	0,0000	0,00	0,00
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>9.908.578,78</b>	<b>53,52</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
Aquantum Active Range Inhaber-Ant.Institutional (I)	DE000A2QSF64		ANT	6.500	6.500	0	EUR	117,5700	764.205,00	4,13
Deka DAXplus Maximum Div.U.ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL235		ANT	15.000	15.000	0	EUR	54,3200	814.800,00	4,40
Helium Opportunités Act. au Porteur A 3 Déc. o.N.	FR0010757831		ANT	750	0	0	EUR	1.525,3400	1.144.005,00	6,18
InvescoM13 FTSE EM DivLV ETF Reg. Shares Dis o.N.	IE00BYYXBF44		ANT	25.000	25.000	0	EUR	20,7250	518.125,00	2,80
iShsII-LS Ind.-Lkd Gilts U.ETF Registered Shs GBP (Dist) o.N.	IE00B1FZSD53		ANT	25.000	25.000	0	EUR	15,5140	387.850,00	2,09
iShsV-EM Dividend UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B652H904		ANT	25.000	25.000	0	EUR	12,2564	306.409,61	1,65
Kölner Nachhaltigkeitsfonds Inhaber-Anteile I	DE000A2PEMH4		ANT	2.500	2.500	0	EUR	132,7300	331.825,00	1,79
Lyxor IF-Lyx.Sma.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF C EUR o.N.	LU1190417599		ANT	17.780	17.780	0	EUR	99,3700	1.766.798,60	9,54
UBS FS-EO Eq.Def.Put Wr.SF UE Reg. Shs A EUR Acc. oN	IE00BLDGHT92		ANT	7.744	0	2.256	EUR	126,8600	982.403,84	5,31
Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497		ANT	14.000	14.000	0	EUR	136,8940	1.916.516,00	10,35
M&G(L)IF1-M&G(L)Episode Mac.Fd Act. Nom. TI(INE) USD Acc. oN	LU1797816466		ANT	75.000	75.000	0	USD	14,1611	975.640,73	5,27
<b>Anteile an Immobilien-Sondervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>2.081.550,00</b>	<b>11,24</b>	
<b>Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile</b>										
Catella European Residential Inhaber-Anteile	DE000A0M98N2		ANT	75.000	0	0	EUR	16,5200	1.239.000,00	6,69
WERTGRUND WohnSelect D Inhaber-Anteile	DE000A1CUAY0		ANT	7.500	0	0	EUR	112,3400	842.550,00	4,55
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.287.039,12</b>	<b>93,37</b>	

## Halbjahresbericht für Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	-27.081,24	-0,15
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR 1,5 Mio.		OTC						-27.081,24	-0,15
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds</b>							EUR	1.294.393,72	6,99
<b>Bankguthaben</b>							EUR	1.294.393,72	6,99
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Kreissparkasse Köln			EUR	977.791,97	%	100,0000	977.791,97	5,28	
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
Kreissparkasse Köln			USD	344.652,66	%	100,0000	316.601,75	1,71	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	-38.862,85	-0,21
Verwaltungsvergütung			EUR	-19.040,86			-19.040,86	-0,10	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-782,46			-782,46	0,00	
Prüfungskosten			EUR	-17.849,53			-17.849,53	-0,10	
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.190,00			-1.190,00	-0,01	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>18.515.488,75</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv - Anteilklasse T</b>									
Anteilwert						EUR	114,61		
Anzahl Anteile						STK	149.841,000		
<b>Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv - Anteilklasse A</b>									
Anteilwert						EUR	98,73		
Anzahl Anteile						STK	13.592,000		

#### 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 Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	(USD)	per 29.06.2023 1,0886000	= 1 Euro (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	----------------

### Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

## Halbjahresbericht für Strategiefonds Sachwerte Global 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Investmentanteile

##### Gruppenfremde Investmentanteile

iShs DL Treas.Bd 0-1yr UC.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BGR7L912	ANT	0	200.000	
iShs EO Inf.Li.Gov.Bd U.ETF(D) Registered Shares o.N.	IE00B0M62X26	ANT	2.750	2.750	
iShs II-iSh E.Fit.Ra.Bd ESG UE Reg. Shares EUR Dis. o.N.	IE00BF5GB717	ANT	0	350.000	
iShsV-Agribusiness UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52143	ANT	0	7.500	
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	LU0834815101	ANT	0	750	
Polar Cap.Fds-Gl Insurance Fd Regist.Shares I EUR Acc. o.N.	IE00B55MWC15	ANT	32.500	32.500	
Tabula ICAV-US Enh.ETF Reg. Shs CL-H EUR Acc. oN	IE00BKX90X67	ANT	2.000	2.000	
UBS FS-US Eq.Def.Put Wr.SF UE Reg. Shs A USD Acc. oN	IE00BLDGHF56	ANT	2.500	6.500	
Xtr.S&P Gbl Infrastrure Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322253229	ANT	2.500	10.000	

#### Anteile an Immobilien-Sondervermögen

##### Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile

LLB Semper Real Estate Inhaber Anteile VT A o.N.	AT0000A0B5Z9	ANT	0	7.500	
--	--------------	-----	---	-------	--

#### Derivate

##### Terminkontrakte

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

EUR/USD		EUR			941
USD/EUR		EUR			3.306

**Halbjahresbericht  
für Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv**

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

<b>Anteilsklasse</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Mindestanlage- volumen</b>	<b>Verwaltungs- vergütung</b>	<b>Verwahrstellen- vergütung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 5,00% p.a., derzeit</b>
<b>Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv - Anteilklasse T</b>	Thesaurierung	0,00 EUR	1,25 %	0,04 %	3,0 %
<b>Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv - Anteilklasse A</b>	Ausschüttung	0,00 EUR	1,25 %	0,04 %	3,0 %



# Halbjahresbericht für Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	93,37
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,15

## Sonstige Angaben

### Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv - Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	114,61
Anzahl Anteile	STK	149.841,000

### Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv - Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	98,73
Anzahl Anteile	STK	13.592,000

## 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 geeigneten Bewertungskursen.

# Halbjahresbericht für Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01. Januar 2023 bis 30. Juni 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. Januar 2023 bis 30. Juni 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.

### Hinweis an die Anleger

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### 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.

### weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Für den vorliegenden Zeitraum sind keine weiteren Angaben erforderlich.

**Halbjahresbericht  
für Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv**

**Hamburg, den 10. August 2023**

**WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Die Geschäftsführung**

Christian Schmaal

Matthias Mansel