WARBURG INVEST LUXEMBOURG

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

ONEWORLD TACTICS

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

RCSK: K1441



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2018	3
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018	3
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. März 2018	4
Zusammensetzung des Derivatebestands zum 31. März 2018	8
Fondsstruktur	9
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 31. März 2018	10
1. Allgemeine Informationen	10
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	10
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens	12
4. Devisenmittelkurse am 29. März 2018	13
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung	13

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Prospekts und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht zum vorherigen 30. September und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 31. März, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg
RCSL: B29905

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Peter Rentrop-Schmid (Vorsitzender)
Partner
M.M. Warburg & Co (AG & Co.)

Rüdiger Tepke (Stellvertretender Vorsitzender)
Mitglied des Vorstandes
M.M Warburg & CO Luxembourg S.A.

Andreas Ertle
Geschäftsführer
IntReal International Real Estate
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Vorstand

Dr. Detlef Mertens

Tim Kiefer

Thomas Grünewald

Verwahr-, Register- und Transferstelle

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Vertriebs- und Informationsstelle, Anlageberater

Aquila Capital Investmentgesellschaft mbH
Valtentinskamp 70
D-20355 Hamburg

Zahlstellen

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland:

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

Zahl- und Informationsstelle in Österreich:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR	% am NFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	4.517.617,81	60,81
(Wertpapiereinstandswert: EUR 3.790.151,87)		
Bankguthaben	2.302.141,44	30,99
Zinsforderungen aus Wertpapieren	19.833,62	0,27
Dividendenforderungen	6.810,12	0,09
Forderungen aus Initial Margin	608.098,62	8,18
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	780.338,84	10,50
Sonstige Vermögenswerte	5.510,10	0,07
Gesamtvermögen	**8.240.350,55**	**110,91**
Zinsverbindlichkeiten	-130,04	0,00
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	-780.338,84	-10,50
Sonstige Verbindlichkeiten	-30.290,32	-0,41
Gesamtverbindlichkeiten	**-810.759,20**	**-10,91**
Fondsvermögen	**7.429.591,35**	**100,00**

Anteile im Umlauf	**Stück**	**312.350,532**
Inventarwert pro Anteil	**EUR**	**23,79**

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. OKTOBER 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**7.780.256,06**
Mittelzuflüsse	0,00
Mittelrückflüsse	-183,23
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-1,65
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-350.479,83
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**7.429.591,35**

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**312.358,532**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	0,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-8,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**312.350,532**

[1)] NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV[1]
Wertpapiervermögen					**4.517.617,81**	**60,81**
Börsennotierte Wertpapiere					**4.424.362,60**	**59,56**
Aktien						
AES Elpa S.A. BRAELPACNOR2	400	0 0	BRL	2,52	246,26	0,00
CELESC - Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A. VZ BRCLSCACNPR3	3.000	0 0	BRL	26,95	19.752,27	0,27
Companhia de Saneamento do Parana S.A. BRSAPRACNPR6	37.000	0 0	BRL	10,93	98.800,45	1,33
Companhia de Tecidos Norte de Minas-Coteminas VZ BRCTNMACNPR6	2.000	0 0	BRL	8,50	4.153,23	0,06
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade São Paulo S.A. BRELPLACNOR9	13.720	13.546 0	BRL	17,35	58.155,48	0,78
Jbs S.A. BRJBSSACNOR8	8.000	0 0	BRL	8,90	17.394,70	0,23
Localiza Rent a Car S.A. BRRENTACNOR4	9.450	6.300 0	BRL	28,11	64.897,76	0,87
Marcopolo S.A. VZ BRPOMOACNPR7	15.000	0 0	BRL	3,86	14.145,41	0,19
Saraiva SA Livreiros Editores BRSLEDACNPR7	3.000	0 0	BRL	4,60	3.371,45	0,05
SLC Agricola S.A. BRSLCEACNOR2	8.000	0 0	BRL	35,30	68.992,48	0,93
Barrick Gold Corp. CA0679011084	2.000	0 0	CAD	15,98	20.084,21	0,27
Resverlogix Corp. CA76128M1086	10.000	0 0	CAD	1,72	10.808,77	0,15
Schweizerische Nationalbank CH0001319265	39	0 -10	CHF	7.200,00	238.319,54	3,22
ADMIE [IPTO] Holding S.A. GRS518003009	2.500	0 0	EUR	1,78	4.450,00	0,06
Akzo Nobel N.V. NL0000009132	500	0 0	EUR	78,20	39.100,00	0,53
ASTM S.p.A. IT0000084027	3.717	0 0	EUR	20,40	75.826,80	1,02
Ceconomy Ag DE0007257503	1.000	0 0	EUR	9,33	9.328,00	0,13
Distribuidora Internacional de Alimentacion S.A. ES0126775032	6.000	0 0	EUR	3,46	20.778,00	0,28
E.On SE DE000ENAG999	9.000	0 0	EUR	9,00	81.000,00	1,09
Electricité de France S.A. (E.D.F.) FR0010242511	11.000	0 0	EUR	11,92	131.120,00	1,76
Gazprom PJSC ADR US3682872078	24.000	0 0	EUR	3,90	93.600,00	1,26
Heidelberger Druckmaschinen AG DE0007314007	23.000	0 0	EUR	2,87	66.010,00	0,89

[1] NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV[1)]
John Boutaris & Son Holding S.A. GRS110111002	2.800	0 0	EUR	0,05	131,60	0,00
Metro AG DE000BFB0019	1.000	0 0	EUR	14,19	14.185,00	0,19
Public Power Corporation S.A. GRS434003000	2.500	0 0	EUR	2,61	6.525,00	0,09
Rosneft Oil Company GDR US67812M2070	6.219	0 0	EUR	4,29	26.679,51	0,36
RWE AG DE0007037129	9.000	0 0	EUR	20,18	181.620,00	2,45
Total S.A. FR0000120271	2.500	0 0	EUR	45,84	114.587,50	1,54
TUI AG DE000TUAG000	3.500	0 0	EUR	17,50	61.250,00	0,82
UniCredit S.p.A. IT0005239360	1.116	0 0	EUR	16,83	18.777,82	0,25
Uniper SE DE000UNSE018	550	0 0	EUR	24,98	13.739,00	0,18
Établissements Maurel et Prom S.A. FR0000051070	7.333	0 0	EUR	3,87	28.342,05	0,38
Genel Energy PLC JE00B55Q3P39	6.000	0 0	GBP	1,71	11.719,69	0,16
IP Group PLC GB00B128J450	10.000	0 0	GBP	1,07	12.267,98	0,17
Minoan Group PLC GB0008497975	10.000	0 0	GBP	0,07	748,19	0,01
Chiyoda Corp. JP3528600004	3.000	0 0	JPY	983,00	22.450,61	0,30
Abbott Laboratories US0028241000	2.600	0 0	USD	59,23	124.937,53	1,68
Agnico Eagle Mines Ltd. CA0084741085	2.000	0 0	USD	41,42	67.207,53	0,90
Banco Bradesco S.A. ADR US0594603039	3.300	0 0	USD	11,48	30.735,03	0,41
Barrick Gold Corp. CA0679011084	6.500	0 0	USD	12,39	65.337,50	0,88
Bristol-Myers Squibb Co. US1101221083	3.000	0 0	USD	62,57	152.287,85	2,06
Bunge Ltd. BMG169621056	2.000	0 0	USD	73,06	118.546,16	1,60
Cameco Corp. CA13321L1085	9.000	0 0	USD	8,95	65.349,67	0,88
Cisco Systems Inc. US17275R1023	2.500	0 0	USD	41,66	84.496,19	1,14
Cresud S.A. Comercial Industrial Financiera y Agropecuaria ADR US2264061068	4.829	0 0	USD	20,29	79.490,84	1,07
Eli Lilly and Company US5324571083	1.000	0 0	USD	77,01	62.477,69	0,84
Embraer S.A. ADR US29082A1079	4.500	0 0	USD	25,44	92.876,85	1,25
Fibria Celulose S.A. ADR US31573A1097	3.811	0 -7.700	USD	19,25	59.517,89	0,80

[1)] NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV[1)]
Fogo de Chao Inc. US3441771009	2.000	0 0	USD	15,75	25.555,74	0,34
Gafisa S.A. ADR US3626074005	1.902	0 0	USD	5,64	8.702,97	0,12
Gazprom PJSC ADR US3682872078	12.000	0 0	USD	4,83	47.012,82	0,63
General Electric Co. US3696041033	4.500	2.000 0	USD	13,68	49.943,21	0,67
Goldcorp Inc. CA3809564097	7.500	0 0	USD	13,51	82.204,28	1,11
Golden Star Resources Ltd. CA38119T1049	25.000	0 0	USD	0,60	12.088,27	0,16
Hecla Mining Co. US4227041062	10.500	0 0	USD	3,60	30.666,88	0,41
Korea Electric Power Corp. ADR US5006311063	9.000	0 0	USD	14,87	108.575,37	1,46
Merck & Co. Inc. US58933Y1055	3.000	0 0	USD	55,09	134.082,43	1,80
Mylan N.V. NL0011031208	2.000	0 0	USD	40,50	65.714,75	0,88
Noble Corp. PLC GB00BFG3KF26	3.000	0 0	USD	3,60	8.761,97	0,12
Novartis AG ADR US66987V1098	1.000	0 0	USD	81,25	65.917,57	0,89
Oi S.A. PFD ADR US6708514012	1.348	0 0	USD	1,01	1.104,56	0,01
Oi S.A. PFD ADR US6708515001	26	0 0	USD	5,43	114,54	0,00
Pfizer Inc. US7170811035	2.000	0 0	USD	35,30	57.277,30	0,77
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk ADR US7156841063	4.800	0 0	USD	26,24	102.184,00	1,38
Teekay LNG Partners L.P. MHY8564M1057	2.500	0 0	USD	17,80	36.102,55	0,49
Vale S.A. ADR US91912E1055	4.000	0 0	USD	12,45	40.402,40	0,54
Vericel Corp. US92346J1088	3.250	0 0	USD	9,50	25.048,68	0,34
Verzinsliche Wertpapiere						
2,875% Brasilien 2014/01.04.2021 XS1047674947	250.000	0 0	EUR	106,05	265.125,00	3,57
2,25% Deutschland 2010/04.09.2020 DE0001135416	250.000	0 0	EUR	106,88	267.200,00	3,59
4,5% Italien 2013/01.05.2023 IT0004898034	100.000	0 0	EUR	118,77	118.765,00	1,60
4,5% Norwegen 2008/22.05.2019 NO0010429913	2.000.000	0 0	NOK	104,17	215.192,82	2,90

[1)] NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV[1)]
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**47.539,35**	**0,64**
Aktien						
Itau Unibanco Holding S.A. ADR US4655621062	3.850	0 0	USD	15,22	47.539,35	0,64
Nichtnotierte Wertpapiere					**3.285,23**	**0,04**
Aktien						
Zenith Capital Corp. CA98935N1033	10.000	0 0	CAD	0,00	0,63	0,00
Agrinos AS NO0010592934	15.000	0 0	NOK	2,12	3.284,60	0,04
Investmentfondsanteile					**42.430,63**	**0,57**
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
Fr.Temp.Inv.Fds- T.Korea Fd Namens-Anteile A (acc.) o.N. LU0057567074	10.000	0 0	USD	5,23	42.430,63	0,57

[1)] NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Bewertungsergebnis / Marktwert in EUR[2]	% am NFV[1]
Derivate						**780.338,85**	**10,50**
Aktienindex-Derivate						**777.328,43**	**10,46**
Aktienindex-Terminkontrakte[3]							
DAX INDEX FUTURE JUN18	EDT	-6		EUR		56.400,00	0,76
DJIA MINI E-CBOT JUN18	NAU	-5		USD		27.908,49	0,38
E-MINI RUSS 2000 JUN18	CME	-6		USD		21.503,33	0,29
EURO STOXX 50 JUN18	EDT	-10		EUR		8.200,00	0,11
MDAX INDEX FUT JUN18	EDT	-5		EUR		14.925,00	0,20
NASDAQ 100 E-MINI JUN18	CME	-35		USD		390.633,62	5,25
S&P500 EMINI FUT JUN18	CME	-35		USD		257.757,99	3,47
Devisen-Derivate						**3.010,42**	**0,04**
Währungs-Terminkontrakte							
Cross Rate BRL/USD 02.05.2018	BMF	5		BRL		1.732,63	0,02
Cross Rate EUR/USD 20.06.2018	CME	12		USD		1.277,79	0,02

[1] NFV = Nettofondsvermögen

[2] Futures und Futurestyled Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

[3] Der Gesamtbetrag der offenen Futurepositionen beträgt EUR -9.266.226,39.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

FONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Brasilien	12,05
Vereinigte Staaten von Amerika	10,05
Deutschland	9,34
Kanada	4,35
Schweiz	4,11
Frankreich	3,68
Norwegen	2,94
Italien	2,87
Russland	2,25
Sonstige	9,17
	60,81

Branchengewichtung	in %
Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	11,66
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	8,48
Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	8,04
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	7,68
Stromversorgung	4,54
Zentralbanken	3,22
Land- und Forstwirtschaft, Fischzucht	1,60
Groß- und Einzelhandel	1,59
Telekommunikation - diversifiziert	1,39
Sonstige	12,61
	60,81

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 31. MÄRZ 2018

1. Allgemeine Informationen

Das Sondervermögen OneWorld Tactics (der "Fonds") ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „fonds commun de placement“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Es wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (vorher das Gesetz vom 20. Dezember 2002) über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Der Fonds wird von der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. („WIL“) verwaltet.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Der Bericht des Fonds ist gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze im Einzelnen

Wertpapieranlagen

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Daneben gelten gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgende wesentliche Bewertungsregeln:

a. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

b. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglementes gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

c. Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

d. Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Im Falle von ETF wird die Bewertung gemäß den unter Buchstaben a. und b. genannten Verfahren durchgeführt.

e. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Sollte ein entsprechender Abwicklungspreis nicht verfügbar sein, erfolgt die Bewertung anhand des Kurses, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält.

f. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch ermittelt.

g. Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

h. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.

i. Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

j. Performance Fee (zugunsten der Verwaltungsgesellschaft)
10 % p.a. des über den Anstieg des 3 Monats-EURO-LIBOR („Hurdle Rate") hinausgehenden Anstiegs des Netto-Fondsvermögens.
Der Vermögenszuwachs wird auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilwerte, des Netto-Fondsvermögens, das dieser Anteilwertentwicklung zugrunde liegt, der Hurdle Rate und unter Berücksichtigung eines historischen Höchststandes während einem vorhergehenden Berechnungszeitraum („High Watermark") ermittelt. Der Berechnungszeitraum umfasst ein Quartal. Eine etwaige Performance Fee wird bewertungstäglich ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilpreis über der High Watermark liegt.
Eine etwaige Unterschreitung der Hurdle Rate am Ende eines vorhergehenden Berechnungszeitraumes muss im folgenden Berechnungszeitraum nicht aufgeholt werden.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während der Berichtsperiode getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Forderungen

Forderungen werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Guthaben bei Kreditinstituten

Guthaben bei Kreditinstituten werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Verbindlichkeiten und Rückstellungen

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag passiviert. Rückstellungen sind in Höhe des erwarteten Zahlungsbetrages ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen

Erträge aus Wertpapieranlagen werden bei Zufluss, die anderen Erträge sowie Aufwendungen werden in der Periode erfasst, zu der sie wirtschaftlich gehören.

In den steuerpflichtigen Erträgen des Fonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während des Geschäftsjahres angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Währungsumrechnung

Bei Käufen von Vermögensgegenständen in einer anderen Währung als der Fondswährung wird der Umrechnungskurs zum Kauftag, bei Erträgen und Aufwendungen der Umrechnungskurs zum Transaktionstag und bei der Vermögensaufstellung inklusive des realisierten und unrealisierten Ergebnisses der Umrechnungskurs zum Geschäftsjahresende zu Grunde gelegt.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiervermögen zum Kurswert

Die börsennotierten Wertpapiere wurden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

Die Investmentfonds wurden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen bewertet.

Derivate

Die börsennotierten Index-Futures, Währungsterminkontrakte sowie Wertpapieroptionen wurden mit den zuletzt verfügbaren Abwicklungspreisen bewertet.

Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 2.302.141,44 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
BRL-Guthaben	143.425,85
CAD-Guthaben	258,51
CHF-Guthaben	84.270,54
EUR-Guthaben	800.094,16
GBP-Guthaben	25.745,41
JPY-Guthaben	846,07
NOK-Guthaben	207.875,09
USD-Guthaben	1.039.625,81
Gesamt	**2.302.141,44**

Zinsforderungen aus Wertpapieren

Die Zinsansprüche betreffen Stückzinsen auf verzinsliche Wertpapiere.

Dividendenforderungen

Dividendenforderungen betreffen bereits entstandene, aber am Stichtag noch nicht ausgeglichene Dividendenansprüche.

Forderungen aus Initial Margin

In dieser Position sind die Initial Margins aufgeführt, die beim Abschluss von Finanzterminkontrakten zu leisten sind. Sie fließen bei Ausgleich zurück in den Fonds.

Unrealisiertes Ergebnis aus Futures

Als unrealisiertes Ergebnis aus Futures wird das saldierte Ergebnis aus der laufenden Bewertung ausgewiesen.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Forderungen aus Quellensteuerrückerstattungen	2.250,00
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	3.260,10
Gesamt	**5.510,10**

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Verbindlichkeiten aus Variation Margin

Die Variation Margin deckt das Ergebnis der bewertungstäglichen Gewinn- und Verlustrechnung der offenen Future-Positionen.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	10.575,38
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	2.507,27
Verbindlichkeiten gegenüber der Vertriebsstelle	2.928,66
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	5.950,99
Verbindlichkeiten Register- und Transferstellenvergütung	241,11
Verbindlichkeiten Reportingkosten	2.231,72
Verbindlichkeiten Taxe d'Abonnement	923,46
Sonstige Verbindlichkeiten	4.931,73
Gesamt	**30.290,32**

4. Devisenmittelkurse am 29. März 2018

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung lautenden Vermögensgegenstände werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs umgerechnet.

Devise		**1 EUR =**
Brasilianische Real	BRL	4,093200
Britische Pfund	GBP	0,875450
Japanische Yen	JPY	131,355000
Kanadische Dollar	CAD	1,591300
Norwegische Kronen	NOK	9,681550
Schweizer Franken	CHF	1,178250
US-Dollar	USD	1,232600

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 (SFTR) entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

Anschrift:	WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxemburg
Postanschrift:	Boîte Postale 858, L-2018 Luxemburg
Telefon:	(+352) 42 44 91 - 1
Telefax:	(+352) 42 25 94
E-Mail:	info@warburg-invest.lu
Internet:	www.warburg-fonds.com



M. M. WARBURG & CO LUXEMBOURG

Anschrift:	M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxemburg
Postanschrift:	Boîte Postale 16, L-2010 Luxemburg
Telefon:	(+352) 42 45 45 - 1
Telefax:	(+352) 42 45 69
E-Mail:	info@mmwarburg.lu
Internet:	www.mmwarburg.lu
SWIFT:	WBWC LU LL



M. M. WARBURG & CO

1798

Anschrift:	Ferdinandstraße 75, D-20095 Hamburg
Postanschrift:	Postfach 10 65 40, D-20079 Hamburg
Telefon:	(+49) (0)40 32 82 - 0
Telefax:	(+49) (0)40 36 18 - 1000
SWIFT:	WBWC DE HH