



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

JAHRESBERICHT INKL. GEPRÜFTEM JAHRESABSCHLUSS

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. Dezember 2017

M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

Ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines FCP ("Fonds commun de placement")

RCSK: K984



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Bericht der Verwaltung	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017	5
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. Dezember 2017	5
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2017	6
Zusammensetzung des Derivatebestands zum 31. Dezember 2017	11
Fondsstruktur	12
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. Dezember 2017	13
Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2017	14
1. Allgemeine Informationen	14
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	14
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens	16
4. Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung	16
5. Devisenmittelkurse am 31. Dezember 2017	17
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	18
Vergütungsgrundsätze (ungeprüft)	21
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung (ungeprüft)	21
Risikomanagement (ungeprüft)	22

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 31. Dezember und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 30. Juni, 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

bis zum 30. November 2016:
Dirk Schulze

seit dem 1. Dezember 2016:
Tim Kiefer

seit dem 1. Januar 2017:
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
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

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
Graben 21
A-1100 Wien

Investmentberater

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

BERICHT DER VERWALTUNG

1. Anlageziele und Anlagestrategie

Ziel der Anlagepolitik ist die nachhaltige Wertsteigerung der von den Anlegern eingebrachten Anlagemittel bei möglichst geringer Volatilität.

Anlageziel des Fonds ist es, langfristig die Performance von 3-Monats EURIBOR + 400 Basispunkte p.a. zu erzielen.

Das Fondsvermögen wird dazu entsprechend der Einschätzung des Portfoliomanagements in Anleihen, Aktienanleihen, Discountzertifikate und Aktien angelegt. Der Investitionsgrad für diese Anlageklassen beträgt jeweils bis zu 100 % des Anlagevermögens. Es können Kaufoptionen auf alle im Bestand befindlichen Aktien veräußert werden. Das Fondsvermögen muss zu mindestens 70 % aus Anlagen in EUR bestehen. Die Liquiditätsquote beträgt bis zu 100 %.

2. Anlagepolitik und –ergebnis

Der Fonds wurde am 1. Oktober 2016 aufgelegt. Das erste Geschäftsjahr umfasst daher ca. 14,5 Monate. Bis Dezember 2016 wurde das zu Fondsstart von den Anlegern bereit gestellte Kapital (ca. EUR 20 Mio.) sukzessiv in 4 Anlagearten investiert: EUR-Anleihen, Discountzertifikate, Aktienanleihen und Aktien. Auf alle gekauften Aktien wurden Kaufoptionen verkauft. Im Jahre 2017 war das Fondsvermögen vollständig in diese 4 Anlagearten investiert. Kapitalzuflüsse wurden zeitnah investiert.

Zum 31. Dezember 2017 bestand folgende Aufteilung zwischen den Anlagearten:

EUR-Anleihen:	13,18 %
Discountzertifikate:	45,67 %
Aktienanleihen:	11,97 %
Aktien mit Covered Call Writing:	28,77 %

Im Laufe des Geschäftsjahres hat sich die prozentuale Verteilung der Geschäftsarten nur geringfügig verändert.

Im ersten Geschäftsjahr konnte der Fonds einen Zuwachs des NAV pro Anteil von 7,33 % erzielen. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Zu Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2017 betrug das Fondsvermögen ca. EUR 39,536 Mio. Es besteht eine Anteilklasse.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Alle vier Anlagearten (EUR-Anleihen, Discountzertifikate, Aktienanleihen, Aktien mit Covered Call Writing) trugen im Laufe des Geschäftsjahres zum Ergebnis bei.

Die Veräußerung von Wertpapieren erfolgte zumeist, um Gewinne zu realisieren, die vor Fälligkeit der Wertpapiere entstanden sind, wenn gleichzeitig für die Restlaufzeit nur geringe Performancemöglichkeiten bestanden, d.h. die Restrendite bis Fälligkeit kleiner als 2 % p.a. betrug. Die Wertpapiere wurden dann zeitnah durch Wertpapiere mit Fälligkeitsrenditen von 4,5 % bis 6 % p.a. ersetzt. Vereinzelt wurden auch Wertpapiere mit höherer Fälligkeitsrendite zur Risikominimierung verkauft, wenn bis zum Laufzeitende von einer negativen Performanceentwicklung ausgegangen werden musste.

Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Zum 31. Dezember 2017 weisen ca. 71 % der im Portfolio enthaltenen Wertpapiere eine Endfälligkeit auf. Die Duration dieses Portfolioanteils ist niedrig. Das Portfolio weist damit insgesamt nur ein geringes Zinsänderungsrisiko auf.

Währungsrisiken

Alle Anlagen sowie die Liquiditätshaltung erfolgen in EUR, Fremdwährungsrisiken bestehen daher nicht.

Marktpreisrisiken

Ca. 86 % der Anlagen sind am Aktienmarkt, in Zertifikaten und in Aktienderivatestrukturen angelegt. Damit ist der Fonds dem Marktpreisrisiko von Aktienanlagen ausgesetzt. Die Aktienanlagen sind vollständig durch den Verkauf von Kaufoptionen abgedeckt. Somit ist der Fonds nicht vollständig, sondern nur anteilig dem Marktpreisrisiko von Aktien ausgesetzt.

BERICHT DER VERWALTUNG

Operationelle Risiken

Die Gesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Euro-Märkte im Renten- und Aktienbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Alle im Bestand enthaltenen Aktien sind in europäischen Auswahlindizes enthalten und weisen dementsprechend hohe Liquidität auf. Bei drohenden Ausfallrisiken eines Emittenten wird die Position umgehend verkauft. Im Berichtszeitraum gab es bei den ausgewählten Emittenten keine Ausfälle. Bei Aktienanleihen und Discountzertifikaten ist das Mindestrating des Emittenten A-, das Durchschnittsrating ist A. Aufgrund der kurzen Restlaufzeit dieser Papiere und der guten Ratings ist hier nur ein geringes Ausfallrisiko vorhanden. Das Rating der EUR-Anleihen liegt im Bereich von BBB- bis B+. Hier sind statistische Ausfallwahrscheinlichkeiten von ca. 5% gegeben. Im Berichtszeitraum ist keine Anleihe ausgefallen oder unter „Default“ gestellt worden.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Geschäftsjahr waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

M.M. WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 39.679.134,09)	42.473.582,00	107,43
Bankguthaben	9.612,31	0,02
Zinsforderungen aus Wertpapieren	226.402,43	0,58
Forderungen aus Anteilzeichnungen	14.500,35	0,04
Sonstige Vermögenswerte	13.727,95	0,03
Gesamtvermögen	42.737.825,04	108,10
Zinsverbindlichkeiten	-757,58	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-33.345,26	-0,08
Unrealisiertes Ergebnis aus Optionen	-3.098.852,00	-7,84
Sonstige Verbindlichkeiten	-69.297,93	-0,18
Gesamtverbindlichkeiten	-3.202.252,77	-8,10
Fondsvermögen	39.535.572,27	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	368.370,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	107,33

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. OKTOBER 2016 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Mittelzuflüsse	41.305.664,72
Mittelrückflüsse	-4.047.159,12
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-17.088,44
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	2.294.155,11
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	39.535.572,27

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	407.229,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-38.859,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	368.370,000

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

M.M. WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					42.473.582,00	107,43
Börsennotierte Wertpapiere					42.261.102,00	106,89
Aktien						
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	2.400	2.400 0	EUR	93,18	223.632,00	0,57
Bayer AG DE000BAY0017	5.000	10.000 -5.000	EUR	104,40	522.000,00	1,32
Continental AG DE0005439004	3.900	4.000 -100	EUR	226,25	882.375,00	2,23
Deutsche Börse AG DE0005810055	7.000	9.400 -2.400	EUR	96,52	675.640,00	1,71
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	40.400	45.000 -4.600	EUR	31,12	1.257.248,00	3,18
Deutsche Telekom AG DE0005557508	30.000	30.000 0	EUR	14,83	444.900,00	1,13
E.ON SE DE000ENAG999	130.000	130.000 0	EUR	9,08	1.180.530,00	2,99
Evonik Industries AG DE000EVNK013	20.000	20.000 0	EUR	31,64	632.800,00	1,60
HeidelbergCement AG DE0006047004	7.500	7.500 0	EUR	90,77	680.775,00	1,72
Infineon Technologies AG DE0006231004	50.000	50.000 0	EUR	23,07	1.153.250,00	2,92
ING Groep N.V. NL0011821202	40.000	40.000 0	EUR	15,44	617.600,00	1,56
Porsche Automobil Holding SE VZ DE000PAH0038	10.000	10.000 0	EUR	70,09	700.900,00	1,77
Randstad Holding N.V. NL0000379121	10.000	10.000 0	EUR	51,41	514.100,00	1,30
RWE AG DE0007037129	30.000	30.000 0	EUR	16,91	507.300,00	1,28
SAP SE DE0007164600	6.000	6.000 0	EUR	93,89	563.340,00	1,42
Siemens AG DE0007236101	12.500	12.500 0	EUR	116,80	1.460.000,00	3,69
thyssenkrupp AG DE0007500001	45.000	45.000 0	EUR	24,04	1.081.800,00	2,74
United Internet AG DE0005089031	24.000	24.000 0	EUR	57,30	1.375.200,00	3,48
Verzinsliche Wertpapiere						
5% Argentinien 2016/15.01.2027 XS1503160498	200.000	200.000 0	EUR	103,55	207.100,00	0,52
4,25% BayWa VRN 2017/31.12.2099 XS1695284114	300.000	300.000 0	EUR	107,30	321.900,00	0,81
7% BNP AA Aegon 10.11.2017/27.09.2018 DE000PP1PSE3	300.000	300.000 0	EUR	101,21	303.630,00	0,77
6% BNP AA Orange S.A. Inh 19.12.2016/21.06.2018 DE000PR1ET17	200.000	200.000 0	EUR	102,31	204.620,00	0,52

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
5,625% Bqu Cen Tunisie 2017/17.02.2024 XS1567439689	300.000	300.000 0	EUR	105,42	316.260,00	0,80
5,375% Buenos Aires 2017/20.01.2023 XS1649634034	200.000	200.000 0	EUR	106,05	212.100,00	0,54
4,85% CBK AA STMicroelec. EO 1,04 11.12.2017/28.09.2018 DE000CV3BUM5	250.000	250.000 0	EUR	99,35	248.375,00	0,63
5,125% Côte d'Ivoire, 2017/15.06.2025 XS1631414932	200.000	200.000 0	EUR	108,85	217.700,00	0,55
5% DZ BANK AA Schneider Elec 26.05.2017/22.06.2018 DE000DD0B845	350.000	350.000 0	EUR	100,05	350.175,00	0,89
3,25% Eurofins VRN 2017/13.11.2099 XS1716945586	100.000	100.000 0	EUR	100,64	100.635,00	0,25
6% Groupama 2017/23.01.2027 FR0013232444	300.000	300.000 0	EUR	126,00	378.000,00	0,96
4% HSBC TUB AA Upm Kymmene Corp 04.08.2017/28.09.2018 DE000TD3DXL0	400.000	400.000 0	EUR	100,27	401.080,00	1,01
4% La Financiere A 2017/15.05.2024 XS1605600532	100.000	100.000 0	EUR	104,58	104.575,00	0,26
4,5% LBBW AA BNP Paribas Inh 17.07.2017/27.07.2018 DE000LB1J624	400.000	400.000 0	EUR	98,50	394.000,00	1,00
4,5% LBBW AA HeidelbergCem. 27.03.2017/28.09.2018 DE000LB1GT67	400.000	400.000 0	EUR	99,32	397.280,00	1,00
2,5% LBBW AA Kon. Philips EO -,20 26.06.2017/28.06.2019 DE000LB1J3D7	250.000	250.000 0	EUR	96,39	240.975,00	0,61
4% LBBW AA Total S.A. 30.05.2017/23.11.2018 DE000LB1HR92	400.000	400.000 0	EUR	98,76	395.040,00	1,00
5,625% Mazedonien 2016/26.07.2023 XS1452578591	400.000	400.000 0	EUR	115,55	462.200,00	1,17
4,625% NN Group N.V. VRN 2017/13.01.2048 XS1550988643	300.000	300.000 0	EUR	116,69	350.055,00	0,89
4,75% Petrobras Glb 2014/14.01.2025 XS0982711714	300.000	300.000 0	EUR	110,40	331.200,00	0,84
2,75% Petroleos Mex 2015/21.04.2027 XS1172951508	400.000	600.000 -200.000	EUR	96,21	384.840,00	0,97
3,5% PROKON Regenera 2016/25.06.2030 DE000A2AASM1	278.400	278.400 0	EUR	78,50	218.544,00	0,55
4% Spectrum Brands 2016/01.10.2026 XS1493295874	300.000	300.000 0	EUR	106,31	318.921,00	0,81
1,25% Syngenta Fin 2015/10.09.2027 XS1199954691	300.000	300.000 0	EUR	86,85	260.535,00	0,66
1,875% Teva Pharmaceut 2015/31.03.2027 XS1211044075	300.000	300.000 0	EUR	86,78	260.325,00	0,66
6,3% UNICREDIT AA Anheuser- Busch InBev S.A./N.V. 05.05.2017/22.06.2018 DE000HW2EP25	500.000	500.000 0	EUR	96,49	482.450,00	1,22

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
5% UNICREDIT AA Aurubis 15.08.2017/28.09.2018 DE000HW4ABJ5	700.000	700.000 0	EUR	101,98	713.860,00	1,81
4,9% UNICREDIT AA Bco Bilbao 05.05.2017/22.06.2018 DE000HW2ERG3	600.000	600.000 0	EUR	100,40	602.400,00	1,52
4,875% United Group B. 2017/01.07.2024 XS1647815775	200.000	200.000 0	EUR	103,63	207.260,00	0,52
5,25% Württ Leben VRN 2014/15.07.2044 XS1064049767	300.000	300.000 0	EUR	115,78	347.325,00	0,88
Zertifikate						
BNP DISCOUNTZTF Wirecard 21.09.2018 CAP:60 BV:1 DE000PR61E04	5.000	5.000 0	EUR	57,71	288.550,00	0,73
CBK DISCOUNTZTF Alstria Off REIT 15.06.2018 CAP:10.8 BV:1 DE000CV206H0	50.000	50.000 0	EUR	10,63	531.500,00	1,34
CBK DISCOUNTZTF BASF 20.09.2018 CAP:82 BV:1 DE000CD7VM98	10.000	10.000 0	EUR	79,25	792.500,00	2,00
CBK DISCOUNTZTF Kronos 21.09.2018 CAP:100 BV:1 DE000CV2TFU3	5.000	5.000 0	EUR	97,91	489.550,00	1,24
CBK DISCOUNTZTF Qiagen N.V. 15.03.2018 CAP:24 BV:1 DE000CE83J03	17.000	17.000 0	EUR	23,68	402.560,00	1,02
CBK DISCOUNTZTF Scout24 Ag Na O.N. 15.03.2018 CAP:30 BV:1 DE000CE2HPY0	15.000	15.000 0	EUR	29,56	443.400,00	1,12
CBK DISCOUNTZTF Wacker Neuson 21.09.2018 CAP:22 BV:1 DE000CV2TSX0	12.500	12.500 0	EUR	21,23	265.375,00	0,67
CITI DISCOUNTZTF Air France-Klm 20.12.2018 CAP:8.5 BV:1 DE000CY27GG8	75.000	75.000 0	EUR	8,15	611.250,00	1,55
CITI DISCOUNTZTF AXA S.A. Inh 20.09.2018 CAP:22.5 BV:1 DE000CY3NW21	21.000	21.000 0	EUR	21,48	451.080,00	1,14
CITI DISCOUNTZTF Michelin Nom 20.09.2018 CAP:100 BV:1 DE000CY3P3F3	5.000	5.000 0	EUR	97,56	487.800,00	1,23
CITI DISCOUNTZTF Orange S.A. Inh 14.06.2018 CAP:12.5 BV:1 DE000CX93DP0	35.000	35.000 0	EUR	12,34	431.900,00	1,09
CITI DISCOUNTZTF Schneider Elec 14.06.2018 CAP:60 BV:1 DE000CX93K54	7.400	7.400 0	EUR	59,08	437.192,00	1,11
CITI DISCOUNTZTF Stxe 600 Basic Res.Pr.Eur 15.06.2018 CAP:420 BV:1 DE000CY9N3J1	13.000	13.000 0	EUR	41,15	534.950,00	1,35
CITI DISCOUNTZTF Total S.A. 20.12.2018 CAP:40 BV:1 DE000CY1EDT1	11.500	11.500 0	EUR	38,66	444.590,00	1,12
CITI DISCOUNTZTF Tui AG NA 11.06.2018 CAP:13 BV:1 DE000CY0NGV3	32.000	32.000 0	EUR	12,90	412.800,00	1,04

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

M.M. WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
DBK DISCOUNTZTF Brenntag AG 14.06.2018 CAP:40 BV:1 DE000DM063T0	8.000	8.000 0	EUR	39,66	317.280,00	0,80
DBK DISCOUNTZTF Deutz 14.06.2018 CAP:5 BV:1 DE000DM20BF9	100.000	100.000 0	EUR	4,93	493.000,00	1,25
DBK DISCOUNTZTF Gea Group 20.09.2018 CAP:35 BV:1 DE000DM2HXW7	15.000	15.000 0	EUR	33,63	504.450,00	1,28
DBK DISCOUNTZTF Wirecard 14.06.2018 CAP:60 BV:1 DE000DM4FUQ5	5.000	5.000 0	EUR	58,71	293.550,00	0,74
DZ BANK DISCOUNTZTF BNP Paribas Inh 21.06.2019 CAP:55 BV:1 DE000DD0L6G3	12.000	12.000 0	EUR	49,59	595.080,00	1,51
DZ BANK DISCOUNTZTF Freenet 21.06.2019 CAP:24 BV:1 DE000DD0L067	22.000	22.000 0	EUR	23,17	509.740,00	1,29
DZ BANK DISCOUNTZTF Fresenius SE 21.12.2018 CAP:58 BV:1 DE000DD1KAM3	7.500	7.500 0	EUR	55,32	414.900,00	1,05
DZ BANK DISCOUNTZTF Grammer Ag 15.06.2018 CAP:36 BV:1 DE000DGG4EV1	2.000	10.000 -8.000	EUR	35,51	71.020,00	0,18
DZ BANK DISCOUNTZTF Grammer Ag 21.12.2018 CAP:40 BV:1 DE000DGQ0H46	10.000	10.000 0	EUR	37,40	374.000,00	0,95
DZ BANK DISCOUNTZTF Koenig & Bauer 21.12.2018 CAP:40 BV:1 DE000DGK99T7	10.000	10.000 0	EUR	38,37	383.700,00	0,97
DZ BANK DISCOUNTZTF Koenig & Bauer 21.12.2018 CAP:48 BV:1 DE000DGK99U5	5.000	5.000 0	EUR	45,47	227.350,00	0,58
DZ BANK DISCOUNTZTF Sanofi S.A. Inh 21.06.2019 CAP:65 BV:1 DE000DD09816	5.000	5.000 0	EUR	59,74	298.700,00	0,76
DZ BANK DISCOUNTZTF Verbio Energie 15.06.2018 CAP:8 BV:1 DE000DD0PQH0	40.000	40.000 0	EUR	7,04	281.600,00	0,71
HSBC TUB DISCOUNTZTF Aegon 18.06.2018 CAP:3.6 BV:1 DE000TD5QDQ8	100.000	150.000 -50.000	EUR	3,56	356.000,00	0,90
HSBC TUB DISCOUNTZTF Renault S.A. Inh 21.09.2018 CAP:68 BV:1 DE000TD80X75	8.000	8.000 0	EUR	65,66	525.280,00	1,33
HSBC TUB DISCOUNTZTF Sanofi S.A. Inh 15.06.2018 CAP:68 BV:1 DE000TD7LZ73	6.500	6.500 0	EUR	65,46	425.490,00	1,08
HSBC TUB DISCOUNTZTF St. Gobain 20.07.2018 CAP:38.5 BV:1 DE000TD6ZDV7	15.000	15.000 0	EUR	37,77	566.550,00	1,43
LBBW DISCOUNTZTF AXA S.A. Inh 20.09.2019 CAP:22 BV:1 DE000LB1LAU6	15.000	15.000 0	EUR	19,82	297.300,00	0,75
LBBW DISCOUNTZTF Sanofi S.A. Inh 20.07.2018 CAP:74 BV:1 DE000LB1JSL1	3.000	3.000 0	EUR	68,03	204.090,00	0,52

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Raiff Centrobk DISCOUNTZTF Agrana 16.03.2018 CAP:94.49198 BV:1 AT0000A1LV53	3.500	3.500 0	EUR	93,81	328.335,00	0,83
Raiff Centrobk DISCOUNTZTF BMW 15.06.2018 CAP:68 BV:1 AT0000A1M1V3	1.000	1.000 0	EUR	67,55	67.550,00	0,17
UBS DISCOUNTZTF Valéo S.A. 15.06.2018 CAP:55 BV:1 DE000UW7A6J7	15.000	15.000 0	EUR	53,25	798.750,00	2,01
UNICREDIT DISCOUNTZTF innogy SE 15.06.2018 CAP:27.5 BV:1 DE000HU9KUV0	15.000	15.000 0	EUR	26,93	403.950,00	1,02
UNICREDIT DISCOUNTZTF Schaeffler AG VZ 21.09.2018 CAP:12 BV:1 DE000HW4UP31	30.000	30.000 0	EUR	11,57	347.100,00	0,88
VONTOBEL DISCOUNTZTF BMW 01.06.2018 CAP:72 BV:1 DE000VN6U3Q3	6.000	6.000 0	EUR	71,24	427.440,00	1,08
VONTOBEL DISCOUNTZTF Danone S.A. 15.06.2018 CAP:60 BV:1 DE000VN8N5T9	5.000	5.000 0	EUR	59,27	296.350,00	0,75
VONTOBEL DISCOUNTZTF SocGen 21.12.2018 CAP:36 BV:1 DE000VL2MPW2	12.000	12.000 0	EUR	34,10	409.200,00	1,04
VONTOBEL DISCOUNTZTF SX7E 15.06.2018 CAP:110 BV:1 DE000VL1Y9W3	4.000	4.000 0	EUR	108,05	432.200,00	1,09
VONTOBEL DISCOUNTZTF Vinci S.A. Inh. 15.06.2018 CAP:78 BV:1 DE000VL4UT31	5.000	5.000 0	EUR	75,88	379.400,00	0,96
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					212.480,00	0,54
Verzinsliche Wertpapiere						
6,125% Bombardier 2010/15.05.2021 XS0552915943	200.000	200.000 0	EUR	106,24	212.480,00	0,54

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

M.M. WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in EUR ²⁾	% am NFV ¹⁾
Derivate						-3.098.852,00	-7,84
Derivate auf einzelne Wertpapiere						-3.098.852,00	-7,84
Wertpapier-Optionsrechte							
Optionsrechte auf Aktien³⁾							
Call Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. 88 15.06.2018	EDT	-2.400		EUR	7,10	-17.040,00	-0,04
Call Bayer 100 15.06.2018	EDT	-5.000		EUR	7,51	-37.550,00	-0,09
Call Continental AG 170 16.03.2018	EDT	-3.900		EUR	56,46	-220.194,00	-0,56
Call Dt Börse 80 16.03.2018	EDT	-7.000		EUR	16,65	-116.550,00	-0,29
Call Dt Lufthansa 15 15.06.2018	EDT	-40.400		EUR	16,12	-651.248,00	-1,66
Call DTE 14 15.06.2018	EDT	-30.000		EUR	1,10	-33.000,00	-0,08
Call E.ON SE NA 8 21.12.2018	EDT	-130.000		EUR	1,40	-182.000,00	-0,46
Call Evonik Ind 24 15.06.2018	EDT	-20.000		EUR	7,71	-154.200,00	-0,39
Call HeidelbergCem. 72 16.03.2018	EDT	-7.500		EUR	18,99	-142.425,00	-0,36
Call Infineon 16 15.06.2018	EDT	-32.000		EUR	7,08	-226.560,00	-0,58
Call Infineon 20 21.09.2018	EDT	-18.000		EUR	3,77	-67.860,00	-0,17
Call ING Groep N.V. 13 15.06.2018	EDT	-40.000		EUR	2,55	-102.000,00	-0,26
Call Porsche 60 21.09.2018	EDT	-10.000		EUR	11,91	-119.100,00	-0,30
Call Randstad Hld EO -,10 48 16.03.2018	EDT	-10.000		EUR	4,03	-40.300,00	-0,10
Call RWE AG St. 17 21.09.2018	EDT	-30.000		EUR	1,55	-46.500,00	-0,12
Call SAP 82 15.06.2018	EDT	-6.000		EUR	12,77	-76.620,00	-0,19
Call Siemens 105 21.12.2018	EDT	-12.500		EUR	13,73	-171.625,00	-0,43
Call Thyssen 18 16.03.2018	EDT	-25.000		EUR	6,04	-151.000,00	-0,38
Call Thyssen 18 21.12.2018	EDT	-20.000		EUR	6,37	-127.400,00	-0,32
Call United Internet 40 16.03.2018	EDT	-24.000		EUR	17,32	-415.680,00	-1,06

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

²⁾ Optionen sind mit dem Marktwert angegeben.

³⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen aus offenen Short-Positionen (Optionen), bewertet mit dem Basiswert, beträgt EUR -11.576.700,00.

M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

FONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Deutschland	90,05
Niederlande	6,43
Schweiz	2,01
Frankreich	1,22
Mazedonien	1,17
Argentinien	1,06
Österreich	1,00
Mexiko	0,97
Vereinigte Staaten von Amerika	0,81
Sonstige	2,71
	107,43

Branchengewichtung in %

Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	45,82
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	20,58
Sonstige Finanzunternehmen	11,05
Banken, garantiert von Gemeinden	4,88
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	3,95
Elektroindustrie	3,69
Beförderung in der Luft	3,18
Elektronik	2,92
Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	2,78
Sonstige	8,58
	107,43

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. OKTOBER 2016 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Zinsen aus Wertpapieren	397.001,33
Dividenden (netto)	162.889,21
Erträge insgesamt	559.890,54
Verwaltungsvergütung	-57.794,64
Beratungsvergütung	-96.772,71
Verwahrstellenvergütung	-20.429,78
Taxe d'abonnement	-20.749,53
Prüfungskosten	-14.703,74
Druck- und Veröffentlichungskosten	-6.690,88
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-6.600,27
Abschreibungen auf Gründungskosten	-4.809,20
Register- und Transferstellenvergütung	-6.236,93
Sonstige Aufwendungen	-35.853,28
Aufwendungen insgesamt	-270.640,96
Ordentlicher Ertragsausgleich	53.562,02
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	342.811,60
Realisierte Gewinne	2.273.172,94
Realisierte Verluste	-2.367.052,41
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-36.473,58
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	212.458,55
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	2.081.696,56
Ergebnis des Berichtszeitraumes	2.294.155,11
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	140.051,52
Ongoing Charges in %	0,69
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	300,11
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Fonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS PER 31. DEZEMBER 2017

1. Allgemeine Informationen

Bei dem Investmentfonds handelt es sich um ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „fonds commun de placement“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 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.

Das Geschäftsjahr des Fonds entspricht dem Kalenderjahr. Das erste Geschäftsjahr ist ein verlängertes Geschäftsjahr und beginnt mit dem Tag der Auflage am 1. Oktober 2016 und endet mit dem 31. Dezember 2017.

Wichtige Ereignisse in der Berichtsperiode

Der Fonds wurde am 1. Oktober 2016 aufgelegt.

Die erste Nettoinventarwertberechnung erfolgte am 17. Oktober 2016.

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.

Der Fonds bilanziert in Euro.

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:

1. Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a. Wertpapiere und ETF, 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, dessen Marktdaten der Verwaltungsgesellschaft vorliegen, 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 nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
 - d. Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile (mit Ausnahme börsengehandelter ETF) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

- e. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß der Bewertungsrichtlinie 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, Forwards 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 (ggf. modelltheoretische) Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in Einklang zur Bewertungsrichtlinie in angemessener Weise bestimmt. Swaps werden, falls möglich, zu ihrem Marktwert bewertet. Ansonsten erfolgt die Bewertung von OTC Vermögenspositionen anhand eines theoretischen ermittelten Wertes – in Einklang zur Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft.
- f. 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.
- g. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen (theoretischen) Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
- h. Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

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.

Sonstige Vermögenswerte

Vorausgezahlte Gebühren werden aktiviert.

Gründungskosten werden aktiviert und planmäßig über einen Zeitraum von 5 Jahren abgeschrieben.

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

Die Erträge, z.B. Dividenden werden bereits am Ex-Tag erfasst, die anderen Erträge und 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 der Berichtsperiode 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 Ende des Berichtszeitraums zu Grunde gelegt.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

Bankguthaben

Das Kontokorrentguthaben betrug zum 31. Dezember 2017 EUR 9.612,31.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	24,08
Aktivierte Gründungskosten	13.690,80
Sonstige Forderungen	13,07
Gesamt	13.727,95

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten aus Beratergebühr	24.750,96
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	14.525,34
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	4.923,12
Rückstellung Prüfungskosten	13.000,00
Rückstellung Reportingkosten	1.947,34
Rückstellung Taxe d'abonnement	4.942,06
Sonstige Rückstellungen	5.209,11
Gesamt	69.297,93

4. Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

Verwaltungsvergütung

Die ausgewiesene Verwaltungsvergütung betrifft die vertraglich vereinbarte Gebühr für die Übernahme von Verwaltungsaufgaben derzeit in Höhe von bis zu 1,50 % p. a., mindestens jedoch EUR 31.000,00 p. a. Die Gebühren werden täglich auf den zu ermittelnden Inventarwert des Fonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Quartals berechnet und ausbezahlt.

Beratungsvergütung

Die ausgewiesene Beratungsvergütung betrifft die vertraglich vereinbarte Gebühr für die Übernahme von Beratungsaufgaben derzeit in Höhe von 0,25 % p. a. Die Gebühren werden monatlich auf den zu ermittelnden Inventarwert des Fonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Quartals berechnet und ausbezahlt.

Verwahrstellenvergütung

Die ausgewiesene Verwahrstellenvergütung betrifft die vertraglich vereinbarte Gebühr für die Übernahme der gesetzlich geforderten Verwahrstellenaufgaben in Höhe von bis zu 0,20 % p. a., jedoch mindestens EUR 15.000,00. Die Verwahrstelle erhält zusätzlich eine bankübliche Bearbeitungsgebühr für Geschäfte für Rechnung des Fonds sowie die Erstattung der Kosten und Auslagen, die der Verwahrstelle aufgrund einer zulässigen und marktüblichen Beauftragung Dritter mit der Verwahrung von Vermögenswerten des Fonds entstehen. Die Gebühren werden monatlich auf den zu ermittelnden Inventarwert des Fonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Monats berechnet und ausbezahlt.

Taxe d'abonnement

Die Taxe d'abonnement beträgt 0,05 % p. a. vom Fondsvermögen des Fonds, abzüglich des Nettoinventarwertes der Investments, die der luxemburgischen Steuer unterliegen. Sie wird quartalsweise im Nachhinein gezahlt.

Abschreibungen auf Gründungskosten

Gründungskosten werden aktiviert und planmäßig über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

M.M. WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

Sonstige Aufwendungen

Die sonstigen Aufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verwahrstellengebühr	6.715,68
BaFin-Gebühr	609,00
CSSF-Gebühr	6.024,08
Transaktionskosten	6.040,00
Aufwand für Risikomessung	7.213,52
Sonstige Kosten	9.251,00
Gesamt	35.853,28

5. Devisenmittelkurse am 31. Dezember 2017

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

An die Anteilhaber des
M.M. Warburg Structured Equity Invest
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des M.M. Warburg Structured Equity Invest („des Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens, des Wertpapierbestands und dem Vergleich der Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. Dezember 2017, sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. Dezember 2017.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand als notwendig erachtet, um die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstössen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstössen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstösse betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen zum Jahresabschluss.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich den Erläuterungen zum Jahresabschluss, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 27. April 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



M. Wirtz-Bach

VERGÜTUNGSGRUNDSÄTZE (UNGEPRÜFT)

Die WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A („WIL“) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik der Warburg-Gruppe und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der WIL verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der WIL und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der WIL kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017.

Anzahl Mitarbeiter		125	(Jahresdurchschnitt)
Fixe Vergütung	TEUR	7.976	
davon Führungskräfte	TEUR	3.126	
davon andere Risk-Taker	TEUR	1.132	
Variable Vergütung	TEUR	492	
davon Führungskräfte	TEUR	357	
davon andere Risk-Taker	TEUR	101	

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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.

RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmässig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

Anschrift:	WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
Postanschrift:	Boîte Postale 858, L-2018 Luxembourg
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 Luxembourg
Postanschrift:	Boîte Postale 16, L-2010 Luxembourg
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