



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

CHALLENGER GLOBAL FONDS

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: K1433



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Challenger Global Four Fonds¹⁾	3
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2018	3
Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018	3
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2018	4
Teilfondsstruktur	6
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. Juni 2018	7
1. Allgemeine Informationen	7
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	7
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Teilfondsvermögens	8
4. Devisenmittelkurse	9
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung	9

¹⁾ Das konsolidierte Fondsvermögen des Investmentfonds Challenger Global Fonds besteht zum 30. Juni 2018 ausschließlich aus dem Teilfonds Challenger Global Four Fonds.

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

Tim Kiefer

Thomas Grünewald

Verwahr-, Register- und Transferstelle

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

Rechtsberater

Arendt & Medernach
41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 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

Investmentberater für den Teilfonds Challenger Global Four Fonds

Dr. Thilenius Management GmbH
Luise-Benger-Straße 15
D-70239 Stuttgart

CHALLENGER GLOBAL FOUR FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2018²⁾

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 2.367.167,22)	2.930.346,93	100,34
Bankguthaben	2.658,93	0,09
Dividendenforderungen	324,30	0,01
Sonstige Vermögenswerte	4.053,54	0,14
Gesamtvermögen	2.937.383,70	100,58
Zinsverbindlichkeiten	-17,41	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-17.050,15	-0,58
Gesamtverbindlichkeiten	-17.067,56	-0,58
Teilfondsvermögen	2.920.316,14	100,00
Anteile im Umlauf	Stück 263.799,097	
Inventarwert pro Anteil	EUR 11,07	

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2018

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.961.376,48
Mittelzuflüsse	0,00
Mittelrückflüsse	-17.398,56
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	1.055,89
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-24.717,67
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	2.920.316,14
	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	265.315,097
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	0,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-1.516,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	263.799,097

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Das konsolidierte Fondsvermögen des Investmentfonds Challenger Global Fonds besteht zum 30. Juni 2018. ausschließlich aus dem Teilfonds Challenger Global Four Fonds.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Halbjahresberichtes.

CHALLENGER GLOBAL FOUR FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					2.930.346,93	100,34
Börsennotierte Wertpapiere					2.930.346,93	100,34
Aktien						
Lonza Group AG CH0013841017	360	0 0	CHF	260,20	80.954,11	2,77
Aubay S.A. FR0000063737	2.770	540 0	EUR	36,85	102.074,50	3,50
Baozun Inc. ADR US06684L1035	2.000	2.000 0	EUR	45,99	91.980,00	3,15
Bastide, Le Confort Medical S.A. FR0000035370	2.200	0 0	EUR	48,50	106.700,00	3,65
Biese S.p.A. IT0003097257	2.240	440 0	EUR	32,46	72.710,40	2,49
S&T AG AT0000A0E9W5	4.000	4.000 0	EUR	21,04	84.160,00	2,88
Siltronic AG DE000WAF3001	750	0 -300	EUR	119,00	89.250,00	3,06
Ubisoft Entertainment S.A. FR0000054470	1.100	1.100 0	EUR	92,96	102.256,00	3,50
Wavestone S.A. FR0004036036	630	630 0	EUR	178,80	112.644,00	3,86
Wirecard AG DE0007472060	850	0 -400	EUR	135,40	115.090,00	3,94
Nmc Health Plc GB00B7FC0762	2.000	2.000 0	GBP	35,30	79.517,94	2,72
Tencent Holdings Ltd. KYG875721634	2.120	2.120 0	HKD	379,00	87.965,84	3,01
Adobe Systems Inc. US00724F1012	660	0 0	USD	239,81	136.003,95	4,66
Alibaba Group Holding Ltd. ADR US01609W1027	605	105 0	USD	188,38	97.933,32	3,35
Amazon.com Inc. US0231351067	150	0 0	USD	1.701,45	219.306,12	7,50
Applied Materials Inc. US0382221051	4.000	0 0	USD	45,29	155.669,17	5,33
Facebook Inc. US30303M1027	1.300	0 -300	USD	196,23	219.204,30	7,51
Hi-Crush Partners L.P. US4283371098	10.000	10.000 0	USD	11,75	100.966,70	3,46
IAC InterActiveCorp. US44919P5089	550	550 0	USD	152,32	71.987,97	2,47
Lam Research Corp. US5128071082	750	0 0	USD	170,87	110.120,30	3,77
Micron Technology Inc. US5951121038	3.800	0 0	USD	53,14	173.518,37	5,94
Netflix Inc. US64110L1061	405	405 0	USD	395,42	137.611,26	4,71
NVIDIA Corp. US67066G1040	350	350 0	USD	240,86	72.439,10	2,48
PayPal Holdings Inc. US70450Y1038	1.300	0 0	USD	82,48	92.136,63	3,16

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Halbjahresberichtes.

CHALLENGER GLOBAL FOUR FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
salesforce.com Inc. US79466L3024	650	650 0	USD	135,12	75.469,82	2,58
Universal Display Corp. US91347P1057	1.100	0 0	USD	83,00	78.453,28	2,69
Weibo Corp. ADR US9485961018	850	850 0	USD	87,93	64.223,85	2,20

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

CHALLENGER GLOBAL FOUR FONDS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung

in %

Vereinigte Staaten von Amerika	56,26
Frankreich	14,51
Kaimaninseln	11,71
Deutschland	7,00
Österreich	2,88
Schweiz	2,77
Großbritannien	2,72
Italien	2,49
	100,34

Branchengewichtung

in %

IT Consulting & Services	25,89
Elektronik	23,27
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	19,11
Medien (TV, Radio, Verlage)	9,37
Groß- und Einzelhandel	7,50
Betreuung und Pflege	6,37
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	3,46
Telekommunikation - diversifiziert	2,88
Werkzeug- und Maschinenbau	2,49
	100,34

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2018

1. Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds Challenger Global Fonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ 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.

Zum Bilanzstichtag besteht der Challenger Global Fonds aus folgendem Teilfonds:

Challenger Global Four Fonds

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 Teilfonds 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:

- 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 Absatz 3 b) des Verwaltungsreglements 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 ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt.
- d. Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- e. Der Liquidationswert von Futures, 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, Forwards 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 Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.

CHALLENGER GLOBAL FONDS

- f. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, 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. Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

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 Teilfonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilserwerber 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 Teilfondsvermögens

Wertpapiervermögen

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen, die über eine Schnittstelle mit einem Datenprovider geliefert wurden, bewertet.

Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 2.658,93 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
EUR-Guthaben	1.690,08
USD-Guthaben	968,85
Gesamt	2.658,93

CHALLENGER GLOBAL FONDS

Dividendenforderungen

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

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	4.053,54
Gesamt	4.053,54

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	4.862,64
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	2.573,39
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	7.098,75
Verbindlichkeiten Depotgebühren	141,59
Verbindlichkeiten Reportingkosten	2.016,85
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	356,93
Gesamt	17.050,15

4. Devisenmittelkurse

Der Teilfonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro oder die übrigen auf Währungen der an der Europäischen Währungsunion teilnehmenden Länder lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währungen in Euro umgerechnet.

Devisen		1 EUR =
Britische Pfund	GBP	0,887850
Hongkong Dollar	HKD	9,134000
Schweizer Franken	CHF	1,157100
US-Dollar	USD	1,163750

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 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