



WARBURG INVEST

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Oktober 2016 bis 31. März 2017

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. März 2017	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	7
Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 2017	8

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000
(Stand: 31. Dezember 2015)

Alleingesellschafter

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
(im Folgenden: M.M. Warburg & CO (AG & Co.))

Aufsichtsrat

Joachim Olearius
Sprecher der Partner
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
- Vorsitzender -

seit dem 10. Oktober 2016:
Thomas Fischer
Sprecher des Vorstandes
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg
- stellv. Vorsitzender -

bis zum 9. Oktober 2016:
Eckhard Fiene
Partner
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
- stellv. Vorsitzender -

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski,
Hamburg

Geschäftsführung

Udo Hirschhäuser

Matthias Mansel

seit dem 2. Januar 2017:
Caroline Isabell Specht

Verwahrstelle

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

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

Haftende Eigenmittel: EUR 346.207.746,41
(Stand: 31. Dezember 2016)

Abschlussprüfer

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

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

**Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,**

hiermit legen wir Ihnen den Halbjahresbericht des AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS vor. Er umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 31. März 2017.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2017

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände				
1. Investmentanteile	-	96,30 %	-	96,30 %
2. Derivate	-	0,84 %	-	0,84 %
3. Bankguthaben	-	2,83 %	-	2,83 %
4. Sonstige Vermögensgegenstände	-	0,19 %	-	0,19 %
II. Verbindlichkeiten	-	-0,16 %	-	-0,16 %
III. Fondsvermögen		100,00 %		100,00 %

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen					365.662.500,00	96,30
Investmentanteile					365.662.500,00	96,30
Gruppeneigene Investmentanteile						
Warburg Value FundInhaber-Anteile C o.N. LU0706095410 / 1,75 %	ANT	1.875.000	0 EUR 75.000	195,0200	365.662.500,00	96,30

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						3.179.488,58	0,84
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						3.179.488,58	0,84
Aktienindex-Terminkontrakte							
MINI MSCI EMG MKT JUN17	IFUS	STK	-200			-246.925,13	-0,07
Optionsrechte							
Optionsrechte auf Aktienindizes							
Put Nikkei 225 19000 12.05.2017	FJO	STK	100.000		JPY 485,0000	405.738,90	0,11
Put Nikkei 225 19000 14.04.2017	FJO	STK	300.000		JPY 270,0000	677.625,80	0,18
Put S+P 500 Index 2300 16.06.2017	NAF	STK	15.000		USD 26,2000	367.581,72	0,10
Put S+P 500 Index 2350 16.06.2017	NAF	STK	10.000		USD 40,2500	376.467,29	0,10
Put SX5E 3400 16.06.2017	EDT	STK	15.000		EUR 106,6000	1.599.000,00	0,42

*) Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände							
Bankguthaben						10.760.853,08	2,83
EUR-Bankguthaben bei:							
Verwahrstelle	EUR	6.850.563,25				6.850.563,25	1,80
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
Verwahrstelle	GBP	92.719,92				108.096,67	0,03
Verwahrstelle	SEK	20.005,51				2.095,99	0,00
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen							
Verwahrstelle	AUD	9.154,25				6.555,61	0,00
Verwahrstelle	CHF	177.261,32				165.695,76	0,04
Verwahrstelle	JPY	254.370.954,00				2.128.003,97	0,56
Verwahrstelle	USD	1.603.555,89				1.499.841,83	0,40
Sonstige Vermögensgegenstände						703.175,13	0,19
Forderungen aus Bestandsprovision	EUR	456.250,00				456.250,00	0,12
Variation Margin	EUR	246.925,13				246.925,13	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten						-599.605,78	-0,16
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-585.231,78				-585.231,78	-0,16
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-6.479,46				-6.479,46	0,00
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-7.894,54				-7.894,54	0,00
Fondsvermögen						EUR 379.706.411,01	100,00
Anteilswert						EUR 18,53	
Umlaufende Anteile						STK 20.486.583	

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN

Derivate

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

(Basiswert: FUTURE MINI MSCI EMG MKT MAR 17 IMFX) EUR 8.810

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindizes

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswerte: Put Nikkei 225 16500 09.12.2016 XOSE, Put Nikkei 225 17000 09.12.2016 XOSE, Put Nikkei 225 19000 10.03.2017 XOSE, Put Nikkei 225 19000 13.01.2017 XOSE, Put S+P 500 Index 2150 16.12.2016 OPRA, Put S+P 500 Index 2200 17.03.2017 OPRA, Put S+P 500 Index 2250 16.06.2017 OPRA, Put S+P 500 Index 2250 17.03.2017 OPRA, Put SX5E 3000 16.12.2016 XEUR, Put SX5E 3000 18.11.2016 XEUR, Put SX5E 3050 16.12.2016 XEUR, Put SX5E 3100 17.03.2017 XEUR, Put SX5E 3200 17.03.2017 XEUR, Put SX5E 3250 17.03.2017 XEUR, Put SX5E 3300 16.06.2017 XEUR, Put SX5E 3300 17.03.2017 XEUR) EUR 641.732

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

ANHANG ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 31. MÄRZ 2017

BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft.
- Wertpapiere und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind, werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnlichen Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet.
- Investmentanteile werden mit dem von der Investmentgesellschaft veröffentlichten Rücknahmepreis bewertet, sofern keine anderen Angaben unterhalb der Vermögensaufstellung erfolgen.
- Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

ERLÄUTERUNGEN ZUR VERMÖGENSAUFSTELLUNG

- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 30. März 2017
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 30. März 2017
Devisen	Kurse per 31. März 2017

- Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden zu dem unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

Australische Dollar	1 EUR =	AUD	1,396400
Britische Pfund	1 EUR =	GBP	0,857750
Japanische Yen	1 EUR =	JPY	119,535000
Schwedische Kronen	1 EUR =	SEK	9,544650
Schweizer Franken	1 EUR =	CHF	1,069800
US-Dollar	1 EUR =	USD	1,069150

- Kapitalmaßnahmen:

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

- Marktschlüssel von Terminbörsen

EDT	EUREX
FJO	OSAKA - OSAKA SECURITIES EXCHANGE (OSE)
IFUS	ICE MARKETS FOREIGN EXCHANGE
NAF	CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

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.

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge im Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 31. März 2017 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge EUR 0,00

Rücknahmeaufschläge EUR 0,00

- 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. Die Verwaltungsgesellschaft erhält zusätzlich eine leistungsabhängige Vergütung („Performance Fee“), welche auf Basis des Nettoinventarwertes der betreffenden Anteilklasse täglich berechnet und zurückgestellt wird. Sollte zum Ende eines jeweiligen Quartals eine Performance Fee angefallen sein, so wird diese festgeschrieben und am Ende des Geschäftsjahres ausbezahlt. Die Performance Fee wird nur erhoben, wenn kumulativ die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind:

A) Die Wertentwicklung des Nettoinventarwertes der betreffenden Anteilklasse muss, auf täglicher Basis gerechnet, größer sein als diejenige des nachfolgend näher definierten Referenzwertes („Hurdle-Rate-Index-Wert“), der ebenfalls auf täglicher Basis berechnet wird. Der Hurdle-Rate-Index-Wert entspricht dem bewertungstäglichen ermittelten Wert des GDBR10 Index +3%.

B) Der Nettoinventarwert der betreffenden Anteilklasse, welche für die Berechnung einer Performance Fee herangezogen wird, muss größer sein als die gültige High Watermark. Die gültige Highwatermark ist der historische Höchststand aller Anteilswerte an den jeweils vorausgegangenen Quartalsenden, an denen es zu einer Festschreibung von Performance Fee gekommen ist. Der Nettoinventarwert zum Tage des Inkrafttretens dieser Regelung ist die erste gültige High Watermark. Ist am Berechnungstag der Nettoinventarwert der betreffenden Anteilklasse größer als die gültige High Watermark (vor Abzug der Performance Fee) und liegt die Wertentwicklung über dem Hurdle-Rate-Index-Wert, so wird auf die positive Differenz zwischen dem Nettoinventarwert der Anteilklasse und dem Hurdle-Rate-Index-Wert eine Performance Fee in Höhe von 10 % gezahlt. Die Berechnung der Performance Fee erfolgt dabei auf Basis der durchschnittlich im Umlauf befindlichen Anteile der betreffenden Anteilklasse. Eine Rückerstattung dieser Performance Fee kann nicht geltend gemacht werden, wenn der Nettoinventarwert nach Belastung der Performance Fee wieder fällt.

- Beim Masterfonds ist per 31. März 2017 eine Performance Fee in Höhe von 2,70 % angefallen.

- 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 Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 31. März 2017 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

WARBURG INVEST

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 5. Mai 2017

Die Geschäftsführung



WARBURG INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100
Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com