WARBURG INVEST

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Dezember 2016 bis 31. Mai 2017

WARBURG - D - FONDS



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Hinweis auf die Umbrella-Konstruktion	2
Management und Verwaltung	3
WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS DEUTSCHLAND	**4**
Vermögensübersicht zum 31. Mai 2017	4
Vermögensaufstellung im Detail	5
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	9
Anhang zum Halbjahresbericht per 31. Mai 2017	10
WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA	**12**
Vermögensübersicht zum 31. Mai 2017	12
Vermögensaufstellung im Detail	13
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	17
Anhang zum Halbjahresbericht per 31. Mai 2017	18

Hinweis auf die Umbrella-Konstruktion

Die Umbrella-Konstruktion besteht derzeit aus folgenden Teilfonds (Sondervermögen):

WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS DEUTSCHLAND und
WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA.

Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt die Umbrella-Konstruktion.
Im vorliegenden Halbjahresbericht sind die zur Umbrella-Konstruktion gehörenden Teilfonds:

WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS DEUTSCHLAND und
WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA

jeweils einzeln aufgeführt.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000
(Stand: 31. Dezember 2016)

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 –

Thomas Fischer
Sprecher des Vorstandes
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg
- 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)

Zahlstelle

Zahlstelle/Vertriebstelle und
Vertreter in der Schweiz:

M.M. Warburg Bank (Schweiz) AG
Parkring 12
Postfach
CH - 8027 Zürich

Abschlussprüfer

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

WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS DEUTSCHLAND

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,
hiermit legen wir Ihnen den Halbjahresbericht des WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS DEUTSCHLAND vor. Er umfasst den Zeitraum vom 1. Dezember 2016 bis 31. Mai 2017.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MAI 2017

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände				
1. Aktien	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	42,99 %	Bundesrepublik Deutschland	85,66 %
	Werkzeug- und Maschinenbau	11,17 %	Luxemburg	2,41 %
	Sonstige verarbeitende Industrie	5,08 %		
	Textilien und Lederwaren	4,07 %		
	Metallverarbeitende Industrie	3,09 %		
	Sonstige Branchen	21,67 %		
	gesamt	**88,07 %**	**gesamt**	**88,07 %**
2. Derivate	-	0,02 %	-	0,02 %
3. Bankguthaben	-	12,48 %	-	12,48 %
4. Sonstige Vermögensgegenstände	-	0,06 %	-	0,06 %
II. Verbindlichkeiten	-	-0,63 %	-	-0,63 %
III. Fondsvermögen		**100,00 %**		**100,00 %**

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

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						**113.001.639,44**	**88,07**
Börsengehandelte Wertpapiere						**108.291.829,16**	**84,40**
Aktien							
Aareal Bank AG DE0005408116	STK	83.702	4.649 0	EUR	37,7800	3.162.261,56	2,46
Adler Modemärkte AG DE000A1H8MU2	STK	384.009	185.000 0	EUR	6,1020	2.343.222,92	1,83
Aurubis AG DE0006766504	STK	57.000	57.000 0	EUR	69,5100	3.962.070,00	3,09
Bechtle AG DE0005158703	STK	35.616	7.645 0	EUR	113,4000	4.038.854,40	3,15
bet-at-home.com AG DE000A0DNAY5	STK	38.044	2.113 0	EUR	142,8500	5.434.585,40	4,23
Cenit AG DE0005407100	STK	121.410	59.500 0	EUR	21,9500	2.664.949,50	2,08
CEWE Stiftung & Co. KGaA DE0005403901	STK	43.000	43.000 0	EUR	79,5000	3.418.500,00	2,66
DIC Asset AG DE000A1X3XX4	STK	208.636	11.588 0	EUR	9,9140	2.068.417,30	1,61
DMG MORI AG DE0005878003	STK	39.917	2.217 0	EUR	49,2100	1.964.315,57	1,53
ElringKlinger AG DE0007856023	STK	135.881	35.881 0	EUR	17,7100	2.406.452,51	1,88
freenet AG DE000A0Z2ZZ5	STK	111.704	6.204 0	EUR	32,1400	3.590.166,56	2,80
GEA Group AG DE0006602006	STK	100.000	100.000 0	EUR	36,5850	3.658.500,00	2,85
Grand City Properties S.A. LU0775917882	STK	170.624	9.477 0	EUR	18,1400	3.095.119,36	2,41
Grenkeleasing AG DE000A161N30	STK	16.941	941 0	EUR	193,6880	3.281.268,41	2,56
Hella KGaA Hueck & Co. DE000A13SX22	STK	65.000	65.000 0	EUR	45,4200	2.952.300,00	2,30
Hugo Boss AG DE000A1PHFF7	STK	42.588	15.588 0	EUR	67,5000	2.874.690,00	2,24
IBU-tec advanced materials AG DE000A0XYHT5	STK	131.800	131.800 0	EUR	18,6200	2.454.116,00	1,91
Jungheinrich AG VZ DE0006219934	STK	111.481	21.481 0	EUR	33,3200	3.714.546,92	2,89
K+S Aktiengesellschaft DE000KSAG888	STK	151.175	46.175 0	EUR	23,0500	3.484.583,75	2,72
LEG Immobilien AG DE000LEG1110	STK	37.941	4.941 0	EUR	85,1600	3.231.055,56	2,52
MPC Münchmeyer Petersen Capital AG DE000A1TNWJ4	STK	248.250	0 0	EUR	5,7860	1.436.374,50	1,12
Nemetschek AG DE0006452907	STK	52.510	23.083 0	EUR	70,1000	3.680.951,00	2,87
Pfeiffer Vacuum Technology AG DE0006916604	STK	36.000	36.000 0	EUR	127,0000	4.572.000,00	3,56
Rheinmetall AG DE0007030009	STK	51.103	11.672 0	EUR	85,6000	4.374.416,80	3,41
Sartorius AG VZ DE0007165631	STK	29.679	10.259 19.000	EUR	89,5400	2.657.457,66	2,07
Scout24 AG DE000A12DM80	STK	86.138	4.784 0	EUR	34,0830	2.935.841,45	2,29

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sixt SE VZ DE0007231334	STK	84.010	17.889 0	EUR	42,4400	3.565.384,40	2,78
Ströer SE DE0007493991	STK	70.646	18.646 10.000	EUR	58,0130	4.098.386,40	3,19
Süss MicroTec AG DE000A1K0235	STK	350.172	88.478 0	EUR	11,0300	3.862.397,16	3,01
technotrans AG DE000A0XYGA7	STK	78.439	54.000 50.000	EUR	39,3500	3.086.574,65	2,41
TUI AG DE000TUAG000	STK	221.291	12.291 0	EUR	13,7200	3.036.112,52	2,37
United Internet AG DE0005089031	STK	93.470	17.470 0	EUR	49,1850	4.597.321,95	3,58
Wirecard AG DE0007472060	STK	43.987	19.387 35.000	EUR	58,8500	2.588.634,95	2,02
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**4.709.810,28**	**3,67**
Aktien							
Koenig & Bauer AG DE0007193500	STK	77.694	4.315 0	EUR	60,6200	4.709.810,28	3,67

WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS DEUTSCHLAND

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw.Währung	Bestand 31.05.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Derivate *)						**30.375,00**	**0,02**
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						**30.375,00**	**0,02**
Aktienindex-Terminkontrakte							
MDAX INDEX FUT JUN17	EDT	STK	30			30.375,00	0,02

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

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Andere Vermögensgegenstände							
Bankguthaben						**16.014.498,10**	**12,48**
EUR-Bankguthaben bei:							
Verwahrstelle	EUR	16.014.498,10				16.014.498,10	12,48
Sonstige Vermögensgegenstände						**74.035,78**	**0,06**
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	74.035,78				74.035,78	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten						**-804.383,98**	**-0,63**
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-136.665,13				-136.665,13	-0,11
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-20.890,70				-20.890,70	-0,02
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	EUR	-610.610,00				-610.610,00	-0,48
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-5.843,15				-5.843,15	0,00
Variation Margin	EUR	-30.375,00				-30.375,00	-0,02
Fondsvermögen					**EUR**	**128.316.164,34**	**100,00**
Anteilswert Anteilklasse R					**EUR**	**239,42**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R					**STK**	**154.788**	
Anteilswert Anteilklasse I					**EUR**	**248,00**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse I					**STK**	**367.969**	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw.Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
CENTROTEC Sustainable AG DE0005407506	STK	0	27.099
GFT Technologies AG DE0005800601	STK	5.940	106.940
Krones AG DE0006335003	STK	4.941	34.941
Leifheit AG DE0006464506	STK	0	40.000
MTU Aero Engines AG DE000A0D9PT0	STK	1.070	26.270
Saf Holland S.A. LU0307018795	STK	3.088	105.601
Takkt Ag DE0007446007	STK	0	48.145

ANHANG ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 31. MAI 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. Mai 2017
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 30. Mai 2017

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen

EDT	EUREX

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

- 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. Dezember 2016 bis 31. Mai 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.

- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I
Währung	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,50 %	0,70 %
Ausgabeaufschlag	5,00 %	0,00 %
Mindestanlagesumme	EUR 0,00	EUR 500.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung	Ausschüttung

WARBURG INVEST

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 23. Juni 2017 **Die Geschäftsführung**

WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,
hiermit legen wir Ihnen den Halbjahresbericht des WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA vor. Er umfasst den Zeitraum vom 1. Dezember 2016 bis 31. Mai 2017.

Vermögensübersicht zum 31. Mai 2017

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände				
1. Aktien	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	20,54 %	Großbritannien	21,67 %
	Groß- und Einzelhandel	9,38 %	Bundesrepublik Deutschland	19,75 %
	Sonstige Finanzunternehmen	6,68 %	Frankreich	10,63 %
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	5,65 %	Schweden	8,05 %
	Bauindustrie	5,54 %	Spanien	5,85 %
	Sonstige Branchen	44,62 %	Sonstige Länder	26,46 %
	gesamt	**92,41 %**	**gesamt**	**92,41 %**
2. Sonstige Wertpapiere				
	Sonstige Finanzunternehmen	2,23 %	Großbritannien	2,23 %
	gesamt	**2,23 %**	**gesamt**	**2,23 %**
3. Bankguthaben	-	6,03 %	-	6,03 %
4. Sonstige Vermögensgegenstände	-	0,41 %	-	0,41 %
II. Verbindlichkeiten	-	-1,08 %	-	-1,08 %
III. Fondsvermögen		**100,00 %**		**100,00 %**

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

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						**9.845.955,38**	**94,64**
Börsengehandelte Wertpapiere						**9.489.141,84**	**91,21**
Aktien							
Aalberts Industries N.V. NL0000852564	STK	1.700	6.200 4.500	EUR	35,9350	61.089,50	0,59
Andritz AG AT0000730007	STK	4.300	4.300 0	EUR	53,3600	229.448,00	2,21
Atos S.A. FR0000051732	STK	1.955	0 0	EUR	126,2500	246.818,75	2,37
Babcock International Group PLC GB0009697037	STK	14.500	14.500 0	GBP	9,3700	155.612,19	1,50
Bâloise Holding AG CH0012410517	STK	1.200	0 0	CHF	147,9000	162.803,28	1,56
BB Biotech AG CH0038389992	STK	3.650	0 1.200	CHF	54,7500	183.311,93	1,76
Berkeley Group Holdings PLC GB00B02L3W35	STK	4.630	0 0	GBP	32,6700	173.247,17	1,67
Bolsas y Mercados Espanoles ES0115056139	STK	6.300	0 0	EUR	32,1550	202.576,50	1,95
bpost S.A. BE0974268972	STK	11.750	0 0	EUR	21,6700	254.622,50	2,45
Christian Hansen Holding AS DK0060227585	STK	7	0 5.443	DKK	457,0000	430,01	0,00
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	STK	17.450	0 0	EUR	17,1900	299.965,50	2,89
Dürr AG DE0005565204	STK	2.900	0 0	EUR	97,4000	282.460,00	2,71
easyJet PLC GB00B7KR2P84	STK	10.637	0 0	GBP	14,0000	170.562,36	1,64
Elisa Oyj FI0009007884	STK	3.380	0 0	EUR	34,9800	118.232,40	1,14
Faurecia S.A. FR0000121147	STK	2.600	0 0	EUR	47,7550	124.163,00	1,19
freenet AG DE000A0Z2ZZ5	STK	6.800	2.400 0	EUR	32,1400	218.552,00	2,10
Fuchs Petrolub SE VZ DE0005790430	STK	4.868	0 0	EUR	49,0100	238.580,68	2,29
Gas Natural SDG S.A. ES0116870314	STK	9.500	0 0	EUR	22,1200	210.140,00	2,02
Georg Fischer AG CH0001752309	STK	228	0 122	CHF	926,5000	193.773,33	1,86
Gkn Plc GB0030646508	STK	32.200	0 0	GBP	3,5270	130.076,05	1,25
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	1.903	0 0	EUR	105,7000	201.147,10	1,93
Heineken Holding N.V. NL0000008977	STK	1.600	0 0	EUR	82,3200	131.712,00	1,27
Howden Joinery Group PLC GB0005576813	STK	47.640	0 0	GBP	4,5660	249.140,12	2,39
IG Group Holdings PLC GB00B06QFB75	STK	21.970	0 0	GBP	5,5350	139.278,38	1,34
Inchcape PLC GB00B61TVQ02	STK	27.480	0 0	GBP	8,2650	260.133,09	2,50
Jm Ab SE0000806994	STK	9.385	0 4.208	SEK	326,0000	313.533,82	3,02

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Jyske Bank A/S DK0010307958	STK	4.060	0 0	DKK	352,7000	192.486,12	1,85
Komercní Banka AS CZ0008019106	STK	4.830	0 0	CZK	942,8000	172.082,15	1,65
Koninklijke Boskalis Westminster N.V. NL0000852580	STK	3.114	0 0	EUR	30,6070	95.310,20	0,92
K+S Aktiengesellschaft DE000KSAG888	STK	4.300	4.300 0	EUR	23,0500	99.115,00	0,95
Leonardo S.p.A. IT0003856405	STK	13.700	13.700 0	EUR	15,6100	213.857,00	2,06
Mediaset España Comunicacion S.A. ES0152503035	STK	16.200	0 0	EUR	12,0950	195.939,00	1,88
Mondi PLC GB00B1CRLC47	STK	12.301	0 0	GBP	20,1900	284.454,46	2,73
OSRAM Licht AG DE000LED4000	STK	3.300	3.300 0	EUR	67,9200	224.136,00	2,15
Qinetiq Group PLC GB00B0WMWD03	STK	70.000	70.000 0	GBP	3,1460	252.227,69	2,42
Raiffeisen Bank International AG AT0000606306	STK	9.500	9.500 0	EUR	23,5150	223.392,50	2,15
RTL Group S.A. LU0061462528	STK	2.700	0 0	EUR	68,8000	185.760,00	1,79
Rubis S.A. FR0000121253	STK	2.161	0 0	EUR	103,6500	223.987,65	2,15
Schroders PLC GB0002405495	STK	4.603	0 2.828	GBP	31,6800	167.017,57	1,61
Scor Se FR0010411983	STK	7.960	0 0	EUR	35,1000	279.396,00	2,69
Skanska AB SE0000113250	STK	7.883	0 0	SEK	207,4000	167.545,51	1,61
Ströer SE DE0007493991	STK	4.600	4.600 0	EUR	58,0130	266.859,80	2,56
Thales S.A. FR0000121329	STK	2.343	0 0	EUR	98,9000	231.722,70	2,23
Unibet Group PLC XDR SE0007871645	STK	14.000	14.000 0	SEK	91,1000	130.701,00	1,26
WH Smith PLC GB00B2PDGW16	STK	13.350	0 0	GBP	17,8600	273.085,56	2,62
Wirecard AG DE0007472060	STK	3.800	4.800 1.000	EUR	58,8500	223.630,00	2,15
Yara International ASA NO0010208051	STK	5.917	0 0	NOK	323,6000	202.852,09	1,95
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
3i Group PLC BETEILIGUNG GB00B1YW4409	STK	22.815	0 24.085	GBP	8,8850	232.174,18	2,23
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**356.813,54**	**3,43**
Aktien							
BillerudKorsnäs AB SE0000862997	STK	13.600	0 0	SEK	139,6000	194.561,47	1,87

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Swedish Match AB SE0000310336	STK	5.400	0 0	SEK	293,2000	162.252,07	1,56

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Andere Vermögensgegenstände							
Bankguthaben						**627.305,10**	**6,03**
EUR-Bankguthaben bei:							
Verwahrstelle	EUR	627.305,10				627.305,10	6,03
Sonstige Vermögensgegenstände						**43.086,77**	**0,41**
Dividendenansprüche	EUR	20.847,06				20.847,06	0,20
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	22.239,71				22.239,71	0,21
Sonstige Verbindlichkeiten						**-112.299,16**	**-1,08**
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-105.974,78				-105.974,78	-1,02
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-6.073,92				-6.073,92	-0,06
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-250,46				-250,46	0,00
Fondsvermögen					**EUR**	**10.404.048,09**	**100,00**
Anteilswert Anteilklasse R					**EUR**	**82,01**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R					**STK**	**126.869**	
Anteilswert Anteilklasse I					**EUR**	**0,00**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse I					**STK**	**0**	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw.Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Banco Popular Español S.A. ES0113790226	STK	160.000	160.000
Bankinter S.A. ES0113679I37	STK	0	31.300
Berendsen PLC GB00B0F99717	STK	0	18.990
Dialog Semiconductor PLC GB0059822006	STK	0	3.950
John Wood Group PLC GB00B5N0P849	STK	0	16.100
Marine Harvest ASA NO0003054108	STK	9.000	9.000
OMV AG AT0000743059	STK	0	2.930
Persimmon PLC GB0006825383	STK	0	8.800
Travis Perkins PLC GB0007739609	STK	0	5.826
Viscofan S.A. ES0184262212	STK	0	3.520
William Demant Holding AS DK0060738599	STK	0	8.070
WS Atkins PLC GB0000608009	STK	0	12.050

ANHANG ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 31. MAI 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. Mai 2017
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 30. Mai 2017
Devisen	Kurse per 31. Mai 2017

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

Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,873100
Dänische Kronen	1 EUR	=	DKK	7,439300
Norwegische Kronen	1 EUR	=	NOK	9,439100
Schwedische Kronen	1 EUR	=	SEK	9,758150
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	1,090150
Tschechische Kronen	1 EUR	=	CZK	26,462500

- Kapitalmaßnahmen:

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

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

- 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. Dezember 2016 bis 31. Mai 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.

- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I
Währung	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,40 %	0,60 %
Ausgabeaufschlag	5,00 %	0,00 %
Mindestanlagesumme	EUR 0,00	EUR 500.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung	Ausschüttung

Für die Anteilklasse I sind derzeit keine Anteile ausgegeben.

WARBURG INVEST

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 23. Juni 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