



**AFA GLOBAL WERTE
STABILISIERUNGS - FONDS**



WARBURG INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. März 2018	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 2018	8

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000,00
(Stand: 31. Dezember 2016)

Abschlussprüfer

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

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

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

Haftende Eigenmittel: EUR 346.208.000,00
(Stand: 31. Dezember 2016)

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände		
1. Wertpapier-Investmentanteile	96,62 %	96,62 %
2. Derivate	0,21 %	0,21 %
3. Bankguthaben/Geldmarktfonds	3,18 %	3,18 %
4. sonstige Vermögensgegenstände	0,13 %	0,13 %
II. Verbindlichkeiten	-0,14 %	-0,14 %
III. Fondsvermögen	100,00 %	100,00 %

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.
Durch Rundungen bei der Berechnung des Prozentanteils am Nettoinventarwert können geringe Rundungsdifferenzen entstanden sein.

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen					344.026.000,00	96,62
Investmentanteile					344.026.000,00	96,62
Gruppeneigene Investmentanteile						
Warburg Value Fund Inhaber-Anteile C o.N. LU0706095410 / 1,75 %	ANT	1.850.000	0 10.000	EUR 185,9600	344.026.000,00	96,62

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

Gattungsbezeichnung	Markt Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Derivate *)					737.020,79	0,21	
Optionsrechte					737.020,79	0,21	
Optionsrechte auf Aktienindizes							
Put S+P 500 Index 2600 20.04.2018 OPRA	NAF	STK	10.000	USD	47.6500	387.020,79	0,11
Put SX5E 3250 20.04.2018 XEUR	EDT	STK	10.000	EUR	35,0000	350.000,00	0,10

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

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					11.322.815,95	3,18
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	7.540.745,00			7.540.745,00	2,12
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	GBP	92.815,43			105.917,41	0,03
Verwahrstelle	SEK	20.005,51			1.944,09	0,00
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	AUD	9.279,77			5.786,48	0,00
Verwahrstelle	CHF	177.261,32			150.444,57	0,04
Verwahrstelle	JPY	283.205.833,00			2.158.663,31	0,61
Verwahrstelle	USD	1.673.588,74			1.359.315,09	0,38
Sonstige Vermögensgegenstände					467.841,30	0,13
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	2.841,30			2.841,30	0,00
Forderungen aus Bestandsprovisionen	EUR	465.000,00			465.000,00	0,13
Sonstige Verbindlichkeiten					-491.741,52	-0,14
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-490.286,83			-490.286,83	-0,14
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.454,69			-1.454,69	0,00
Fondsvermögen				EUR	356.061.936,52	100,00
Anteilswert				EUR	17,20	
Umlaufende Anteile				STK	20.699.942	

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

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

Derivate

Volumen in 1.000

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex Derivate

Optionsrechte auf Aktienindizes

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Put Nikkei 225 22000 08.12.2017 XOSE	JPY	2.200.000
Put S+P 500 Index 2500 15.12.2017 OPRA	USD	25.000
Put S+P 500 Index 2500 17.11.2017 OPRA	USD	25.000
Put S+P 500 Index 2550 19.01.2018 OPRA	USD	25.500
Put S+P 500 Index 2600 16.03.2018 OPRA	USD	19.500
Put S+P 500 Index 2600 19.01.2018 OPRA	USD	26.000
Put S+P 500 Index 2650 16.03.2018 OPRA	USD	26.500
Put S+P 500 Index 2700 16.02.2018 OPRA	USD	40.500
Put SX5E 3300 16.03.2018 XEUR	EUR	33.000
Put SX5E 3350 16.03.2018 XEUR	EUR	25.125
Put SX5E 3450 19.01.2018 XEUR	EUR	34.500
Put SX5E 3475 17.11.2017 XEUR	EUR	52.125
Put SX5E 3500 16.02.2018 XEUR	EUR	52.500
Put SX5E 3500 17.11.2017 XEUR	EUR	17.500
Put SX5E 3500 19.01.2018 XEUR	EUR	35.000
Put SX5E 3550 15.12.2017 XEUR	EUR	53.250
Put SX5E 3550 17.11.2017 XEUR	EUR	35.500

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 2018

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, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnliche 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.
- Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem letzten festgestellten 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 Anzahl der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes und der Anteilwert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 28. März 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. März 2018
Devisen	Kurse per 29. März 2018

- 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.

Australischer Dollar	1 EUR	= AUD	1,603700
Britische Pfund	1 EUR	= GBP	0,876300
Schwedische Krone	1 EUR	= SEK	10,290450
Schweizer Franken	1 EUR	= CHF	1,178250
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,231200
Yen	1 EUR	= JPY	131,195000

- Kapitalmaßnahmen:

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

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

EDT	EUREX
NAF	Chicago Board Options Exchange

Angaben zur Transparenz

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 31.03.2018 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

- 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. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.
- 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 Berichtszeitraum vom 01.10.2017 bis 31.03.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

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.

Zusätzliche Angaben zur Transparenz

- 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 bewertungstäglich ermittelten Wert des GDBR10 Index +3%.

AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS

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 2018 eine Performance Fee in Höhe von 0,28 % angefallen.

Hinweis für die Anleger

Mit Wirkung vom 01.04.2018 wurde der Fonds umbenannt in "WARBURG GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS - FONDS".

Hamburg, den 22. Mai 2018

**WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung**



WARBURG INVEST

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