



WARBURG INVEST

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	8
Anhang zum Halbjahresbericht per 31. Dezember 2017	9

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

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

Matthias Mansel

Caroline Isabell Specht

Verwahrstelle

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

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

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

Abschlussprüfer

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

WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Halbjahresbericht des WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS vor. Er umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände				
1. Aktien				
	Handel und Dienstleistung	26,72 %	Bundesrepublik Deutschland	31,32 %
	Finanzsektor	24,91 %	Frankreich	20,38 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und halbfabrikate	17,20 %	Schweiz	13,70 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	8,09 %	Großbritannien	13,69 %
	Gesundheits- und Pflegewesen	7,01 %	Irland	3,48 %
	Sonstige Branchen	10,84 %	Sonstige Länder	12,20 %
	gesamt	94,77 %	gesamt	94,77 %
2. Sonstige Wertpapiere				
	Gesundheits- und Pflegewesen	1,76 %	Schweiz	1,76 %
	gesamt	1,76 %	gesamt	1,76 %
3. Bankguthaben				
	-	3,48 %	-	3,48 %
4. Sonstige Vermögensgegenstände				
	-	0,26 %	-	0,26 %
II. Verbindlichkeiten				
	-	-0,27 %	-	-0,27 %
III. Fondsvermögen				
		100,00 %		100,00 %

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

WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						34.367.651,13	96,53
Börsengehandelte Wertpapiere						34.367.651,13	96,53
Aktien							
ABB Ltd. CH0012221716	STK	30.000	30.000 0	CHF	26,2200	673.516,57	1,89
Accor S.A. FR0000120404	STK	12.500	12.500 0	EUR	42,7400	534.250,00	1,50
A.P.Møller-Mærsk A/S DK0010244508	STK	450	0 0	DKK	10.710,0000	647.295,05	1,82
Axa S.A. FR0000120628	STK	28.515	0 13.796	EUR	24,9750	712.162,13	2,00
Barclays PLC GB0031348658	STK	160.000	160.000 0	GBP	2,0340	367.293,04	1,03
BASF SE DE000BASF111	STK	6.100	12.100 6.000	EUR	92,7800	565.958,00	1,59
Bayer AG DE000BAY0017	STK	9.100	2.700 0	EUR	104,4000	950.040,00	2,67
Beiersdorf AG DE0005200000	STK	7.706	0 0	EUR	97,6200	752.259,72	2,11
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	10.000	10.000 0	EUR	62,6000	626.000,00	1,76
BP PLC GB0007980591	STK	155.785	44.000 0	GBP	5,1860	911.800,70	2,56
Capgemini SE FR0000125338	STK	4.254	0 0	EUR	98,8800	420.635,52	1,18
Carrefour S.A. FR0000120172	STK	17.262	0 0	EUR	18,0050	310.802,31	0,87
Ceconomy Ag DE0007257503	STK	33.000	22.000 0	EUR	12,2400	403.920,00	1,13
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Michelin et Cie] S.C.p.A. FR0000121261	STK	3.060	0 0	EUR	121,0000	370.260,00	1,04
Continental AG DE0005439004	STK	2.574	750 971	EUR	226,2500	582.367,50	1,64
Credit Suisse Group AG CH0012138530	STK	83.726	0 15.000	CHF	17,4200	1.248.828,60	3,52
Daimler AG DE0007100000	STK	12.836	7.300 1.226	EUR	70,9000	910.072,40	2,56
Danone S.A. FR0000120644	STK	13.500	0 0	EUR	70,1400	946.890,00	2,66
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	54.027	54.027 0	EUR	15,9400	861.190,38	2,42
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	45.337	0 0	EUR	14,8300	672.347,71	1,89
ENI S.p.A. IT0003132476	STK	63.500	40.500 0	EUR	13,9600	886.460,00	2,49
E.On SE DE000ENAG999	STK	55.000	0 0	EUR	9,0810	499.455,00	1,40
freenet AG DE000A0Z2ZZ5	STK	24.625	0 0	EUR	30,9850	763.005,63	2,14
GlaxoSmithKline PLC GB0009252882	STK	27.000	0 0	GBP	13,1000	399.187,40	1,12
HeidelbergCement AG DE0006047004	STK	10.707	6.500 0	EUR	90,7700	971.874,39	2,73

WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Henkel AG & Co. KGaA DE0006048408	STK	5.000	5.000 0	EUR	99,8700	499.350,00	1,40
HSBC Holdings PLC GB0005405286	STK	84.653	39.653 0	GBP	7,6240	728.395,09	2,05
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	45.234	0 20.000	EUR	15,4400	698.412,96	1,96
Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618	STK	125.500	120.000 124.500	EUR	2,7900	350.145,00	0,98
Kerry Group PLC IE0004906560	STK	6.493	969 0	EUR	92,8670	602.985,43	1,69
L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor FR0000120073	STK	5.000	5.000 0	EUR	105,8500	529.250,00	1,49
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München DE0008430026	STK	3.714	3.714 0	EUR	181,6000	674.462,40	1,89
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	14.000	0 1.000	CHF	83,9000	1.005.736,79	2,82
Novartis AG CH0012005267	STK	10.000	3.000 2.000	CHF	82,7000	708.108,57	1,99
Orange S.A. FR0000133308	STK	48.300	20.000 0	EUR	14,5050	700.591,50	1,97
Relx N.V. NL0006144495	STK	26.394	0 0	EUR	19,2250	507.424,65	1,43
Renault S.A. FR0000131906	STK	7.010	1.352 0	EUR	83,6700	586.526,70	1,65
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	STK	20.000	20.000 0	EUR	27,7750	555.500,00	1,56
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	6.500	0 0	EUR	72,1500	468.975,00	1,32
Shire PLC JE00B2QKY057	STK	21.000	4.500 2.000	GBP	38,8000	919.586,93	2,58
Siemens AG DE0007236101	STK	6.070	6.070 0	EUR	116,8000	708.976,00	1,99
Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406	STK	23.000	0 0	EUR	27,6000	634.800,00	1,78
Telefónica S.A. ES0178430E18	STK	41.000	33.000 25.000	EUR	8,1950	335.995,00	0,94
Tesco PLC GB0008847096	STK	243.233	243.233 0	GBP	2,0840	572.086,87	1,61
Total S.A. FR0000120271	STK	22.682	6.000 0	EUR	46,3350	1.050.970,47	2,95
UBS Group AG CH0244767585	STK	80.700	23.000 0	CHF	17,9500	1.240.315,95	3,48
Unilever PLC GB00B10RZP78	STK	18.100	0 0	GBP	41,2400	842.440,04	2,37
United Internet AG DE0005089031	STK	9.200	0 0	EUR	57,3000	527.160,00	1,48
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	188.191	18.191 0	GBP	2,3430	497.637,28	1,40
Wirecard AG DE0007472060	STK	8.689	0 3.550	EUR	92,9400	807.555,66	2,27

WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	2.957	0 1.750	CHF 247,4000	626.390,79	1,76

WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände							
Bankguthaben						1.239.540,73	3,48
EUR-Guthaben bei:							
Verwahrstelle	EUR	1.239.540,73				1.239.540,73	3,48
Sonstige Vermögensgegenstände						91.527,85	0,26
Dividendenansprüche	EUR	24.757,90				24.757,90	0,07
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	218,50				218,50	0,00
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	66.551,45				66.551,45	0,19
Sonstige Verbindlichkeiten						-95.876,13	-0,27
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-88.966,08				-88.966,08	-0,25
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-5.419,64				-5.419,64	-0,02
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.490,41				-1.490,41	0,00
Fondsvermögen						EUR 35.602.843,58	100,00
Anteilswert Anteilklasse A						EUR 44,02	
Umlaufende Anteile Anteilklasse A						STK 214.571	
Anteilswert Anteilklasse B						EUR 43,60	
Umlaufende Anteile Anteilklasse B						STK 507.227	
Anteilswert Anteilklasse I						EUR 116,35	
Umlaufende Anteile Anteilklasse I						STK 34.750	

WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS

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 (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Allianz SE DE0008404005	STK	0	6.165
BHP Billiton PLC GB0000566504	STK	44.000	44.000
Caixabank S.A. ES0140609019	STK	0	183.000
Deutsche Börse AG DE0005810055	STK	1.800	5.800
ENEL S.p.A. IT0003128367	STK	0	102.088
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	0	9.239
Imerys S.A. FR0000120859	STK	0	9.200
Industria de Diseño Textil S.A. ES0148396007	STK	0	8.025
K+S Aktiengesellschaft DE000KSAG888	STK	30.000	30.000
Linde AG DE0006483001	STK	0	2.200
Metro AG DE000BFB0019	STK	11.000	11.000
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	0	4.000
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	0	14.000
Sodexo S.A. FR0000121220	STK	0	5.471
Solvay S.A. BE0003470755	STK	0	4.400
Victrex PLC GB0009292243	STK	0	16.179
Vinci S.A. FR0000125486	STK	0	4.808
Wpp Plc JE00B8KF9B49	STK	0	19.000

WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS

ANHANG ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 31. DEZEMBER 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.
- 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 Berichtsjahres und der Anteilswert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 28. Dezember 2017
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. Dezember 2017
Devisen	Kurse per 29. Dezember 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	0,886050
Dänische Kronen	1 EUR =	DKK	7,445600
Schweizer Franken	1 EUR =	CHF	1,167900

- Kapitalmaßnahmen:

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

WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS

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. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017 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 zu Anteilklassen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse I
Währung	EUR	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,70 %	1,60 %	0,70 %
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,75 %	0,00 %
Mindestanlagesumme	EUR 0,00	EUR 0,00	EUR 1.000.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend

WARBURG INVEST

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 2. Februar 2018

Die Geschäftsführung



WARBURG INVEST

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