



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

**UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT**

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

**M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST**

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: K984



# INHALTSVERZEICHNIS

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2018	3
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018	3
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2018	4
Zusammensetzung des Derivatebestands zum 30. Juni 2018	11
Fondsstruktur	13
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. Juni 2018	14
1. Allgemeine Informationen	14
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	14
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens	16
4. Devisenmittelkurse	16
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung	16

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 jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

# MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

## **Verwaltungsgesellschaft**

WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent  
L-1413 Luxembourg  
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 Grünwald

## **Verwahr-, Register- und Transferstelle**

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

## **Abschlussprüfer**

KPMG Luxembourg,  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

## **Zahlstellen**

In Luxembourg (Hauptzahlstelle):

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

Zahl- und Informationsstelle  
in der Bundesrepublik Deutschland:

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

Zahl- und Informationsstelle  
in Österreich:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1100 Wien

## **Investmentberater**

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

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2018

	EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandwert: EUR 65.074.980,29)	63.336.960,40	98,14
Bankguthaben	3.501.961,86	5,43
Zinsforderungen aus Wertpapieren	99.395,71	0,15
Forderungen aus Anteilzeichnungen	3.122,70	0,00
Sonstige Vermögenswerte	16.202,49	0,03
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>66.957.643,16</b>	<b>103,75</b>
Zinsverbindlichkeiten	-1.662,99	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Optionen	-2.289.854,00	-3,55
Sonstige Verbindlichkeiten	-130.200,07	-0,20
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-2.421.717,06</b>	<b>-3,75</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>64.535.926,10</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>Stück</b>	<b>622.678,000</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>EUR</b>	<b>103,64</b>

## ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2018

	EUR
<b>Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>39.535.572,27</b>
Ausschüttung für das Vorjahr	-590.745,10
Mittelzuflüsse	29.140.902,07
Mittelrückflüsse	-1.988.650,01
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-454.422,88
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-1.106.730,25
<b>Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>64.535.926,10</b>
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>Stück</b>
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	368.370,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-273.017,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>622.678,000</b>

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Käufe/Zugänge Stücke / Nominal im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>63.336.960,40</b>	<b>98,14</b>
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>					<b>63.336.960,40</b>	<b>98,14</b>
<b>Aktien</b>						
adidas AG DE000A1EWWW0	3.200	3.200 0	EUR	184,00	588.800,00	0,91
Aegon N.V. NL0000303709	130.000	130.000 0	EUR	5,08	660.140,00	1,02
Allianz SE DE0008404005	5.700	5.700 0	EUR	172,70	984.390,00	1,53
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	14.000	11.600 0	EUR	85,46	1.196.440,00	1,85
BASF SE DE000BASF111	18.000	18.000 0	EUR	80,92	1.456.560,00	2,26
Bayer AG DE000BAY0017	15.200	11.800 -1.600	EUR	94,27	1.432.904,00	2,22
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	6.000	6.000 0	EUR	77,56	465.360,00	0,72
bpost S.A. BE0974268972	24.000	24.000 0	EUR	13,89	333.360,00	0,52
Continental AG DE0005439004	5.500	1.600 0	EUR	197,15	1.084.325,00	1,68
Deutsche Börse AG DE0005810055	18.000	18.000 -2.000	EUR	112,95	2.033.100,00	3,15
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	20.000	20.000 -40.400	EUR	20,55	411.000,00	0,64
Deutsche Post AG DE0005552004	23.000	23.000 0	EUR	27,90	641.700,00	0,99
Deutsche Telekom AG DE0005557508	200	0 -29.800	EUR	13,26	2.651,00	0,00
HeidelbergCement AG DE0006047004	18.000	10.500 0	EUR	72,00	1.296.000,00	2,01
Infineon Technologies AG DE0006231004	50.000	0 0	EUR	21,27	1.063.500,00	1,65
ING Groep N.V. NL0011821202	59.900	20.000 -100	EUR	12,29	736.051,20	1,14
Metro AG DE000BFB0019	27.000	27.000 0	EUR	10,75	290.115,00	0,45
OSRAM Licht AG DE000LED4000	6.000	6.000 0	EUR	32,90	197.400,00	0,31
Porsche Automobil Holding SE VZ DE000PAH0038	10.000	0 0	EUR	55,06	550.600,00	0,85
Randstad N.V. NL0000379121	10.000	0 0	EUR	49,31	493.100,00	0,76
Rheinmetall AG DE0007030009	5.000	5.000 0	EUR	93,96	469.800,00	0,73
SAP SE DE0007164600	3.400	9.500 -200	EUR	97,28	330.752,00	0,51
Siemens AG DE0007236101	12.500	0 0	EUR	112,32	1.404.000,00	2,18
thyssenkrupp AG DE0007500001	45.000	0 0	EUR	20,60	927.000,00	1,44

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Käufe/Zugänge Stücke / Nominal im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
Unilever N.V. NL0000009355	24.000	36.000 0	EUR	47,48	1.139.400,00	1,77
United Internet AG DE0005089031	24.000	0 0	EUR	49,30	1.183.200,00	1,83
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
4,75% Altice Finco S. 2017/15.01.2028 XS1577952440	200.000	200.000 0	EUR	82,68	165.360,00	0,26
7% BNP AA Aegon 10.11.2017/27.09.2018 DE000PP1PSE3	300.000	0 0	EUR	99,41	298.230,00	0,46
5,625% Bqu Cen Tunisie 2017/17.02.2024 XS1567439689	300.000	0 0	EUR	98,26	294.765,00	0,46
4,85% CBK AA STMicroelec. EO 1,04 11.12.2017/28.09.2018 DE000CV3BUM5	250.000	0 0	EUR	99,92	249.800,00	0,39
4,75% Coty Inc. 2018/15.04.2026 XS1801788305	300.000	300.000 0	EUR	98,39	295.170,00	0,46
5,125% Côte d'Ivoire, 2017/15.06.2025 XS1631414932	200.000	0 0	EUR	100,30	200.600,00	0,31
3,25% Eurofins VRN 2017/13.11.2099 XS1716945586	300.000	200.000 0	EUR	94,36	283.080,00	0,44
6% Groupama 2017/23.01.2027 FR0013232444	300.000	0 0	EUR	118,19	354.570,00	0,55
4,5% LBBW AA Aurubis 18.12.2017/04.01.2019 DE000LB1PRL0	400.000	400.000 0	EUR	95,95	383.800,00	0,59
2,5% LBBW AA HamburgHafen ULo 29.01.2018/26.07.2019 DE000LB1RA32	350.000	350.000 0	EUR	92,01	322.035,00	0,50
2,5% LBBW AA Kon. Philips EO -,20 26.06.2017/28.06.2019 DE000LB1J3D7	500.000	250.000 0	EUR	100,25	501.250,00	0,77
4% LBBW AA Total S.A. 30.05.2017/23.11.2018 DE000LB1HR92	400.000	0 0	EUR	100,86	403.440,00	0,62
6,5% Nordex 2018/01.02.2023 XS1713473947	200.000	200.000 0	EUR	93,46	186.916,00	0,29
2,75% Petroleos Mex 2015/21.04.2027 XS1172951508	400.000	0 0	EUR	89,55	358.180,00	0,56
2,076% Petroleos Mex 2018/24.08.2023 XS1824425265	500.000	500.000 0	EUR	100,51	502.550,00	0,77
3,5% PROKON Regenera 2016/25.06.2030 DE000A2AASM1	256.800	0 -21.600	EUR	85,15	218.665,20	0,34
5,875% Selecta Group B 2018/01.02.2024 XS1756356371	200.000	200.000 0	EUR	97,92	195.830,00	0,30
3,125% Softbank 2017/19.09.2025 XS1684385161	300.000	300.000 0	EUR	91,81	275.430,00	0,43
4% Spectrum Brands 2016/01.10.2026 XS1493295874	300.000	0 0	EUR	98,03	294.090,00	0,46
1,25% Syngenta Fin 2015/10.09.2027 XS1199954691	300.000	0 0	EUR	86,97	260.910,00	0,40

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Käufe/Zugänge			Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
	Stücke / Nominal im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge					
3,875% Tele Columbus A 2018/02.05.2025 XS1814546013	200.000	200.000 0		EUR	94,85	189.700,00	0,29
4,125% Tereos Fin 2016/16.06.2023 FR0013183571	200.000	200.000 0		EUR	94,52	189.040,00	0,29
1,875% Teva Pharmaceut 2015/31.03.2027 XS1211044075	300.000	0 0		EUR	83,00	249.000,00	0,39
4,875% United Group B. 2017/01.07.2024 XS1647815775	200.000	0 0		EUR	101,86	203.710,00	0,32
<b>Zertifikate</b>							
BNP DISCOUNTZTF Aurubis 21.12.2018 CAP:60 BV:1 DE000PR50QL5	8.500	8.500 0		EUR	57,09	485.265,00	0,75
BNP DISCOUNTZTF Linde AG 21.09.2018 CAP:158 BV:1 DE000PR84E49	4.000	4.000 0		EUR	156,40	625.600,00	0,97
BNP DISCOUNTZTF Veolia Environ 21.06.2019 CAP:18 BV:1 DE000PP75T45	30.000	30.000 0		EUR	16,49	494.700,00	0,77
CBK DISCOUNTZTF Andritz 21.06.2019 CAP:38 BV:1 DE000CA11GN8	10.000	10.000 0		EUR	36,54	365.400,00	0,57
CBK DISCOUNTZTF Aroundtown SA 21.12.2018 CAP:5,85 BV:1 DE000CA08EV2	90.000	90.000 0		EUR	5,77	519.300,00	0,80
CBK DISCOUNTZTF AXA S.A. Inh 21.06.2019 CAP:20 BV:1 DE000CV4Y897	14.000	14.000 0		EUR	18,29	256.060,00	0,40
CBK DISCOUNTZTF Iberdrola Inh 15.03.2019 CAP:5,8 BV:1 DE000CA08EU4	110.000	110.000 0		EUR	5,58	613.800,00	0,95
CBK DISCOUNTZTF Krone 21.09.2018 CAP:100 BV:1 DE000CV2TFU3	5.000	0 0		EUR	98,71	493.550,00	0,76
CBK DISCOUNTZTF KWS 21.12.2018 CAP:280 BV:1 DE000CV53VT2	1.500	1.500 0		EUR	264,75	397.125,00	0,62
CBK DISCOUNTZTF Mapfre o.E. DE000CV93L71	125.000	125.000 0		EUR	2,42	302.500,00	0,47
CBK DISCOUNTZTF Mdex 21.09.2018 CAP:24500 BV:100 DE000CV3Y8G5	2.000	2.000 0		EUR	240,88	481.760,00	0,75
CBK DISCOUNTZTF Raiffeisen Int 21.12.2018 CAP:22 BV:1 DE000CV5DJ40	27.000	27.000 0		EUR	21,07	568.890,00	0,88
CBK DISCOUNTZTF Vestas Wind Sys 21.12.2018 CAP:350 BV:1 DE000CV5X4F5	10.000	10.000 0		EUR	44,25	442.500,00	0,69
CBK DISCOUNTZTF Voestalpine 21.09.2018 CAP:38 BV:1 DE000CV2TSJ9	28.000	28.000 0		EUR	36,03	1.008.840,00	1,57
CBK DISCOUNTZTF Wacker Neuson 21.09.2018 CAP:22 BV:1 DE000CV2TSX0	24.500	12.000 0		EUR	20,39	499.555,00	0,77

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Käufe/Zugänge Stücke / Nominal im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
CITI DISCOUNTZTF Accor S.A. 20.06.2019 CAP:40 BV:1 DE000CQ5KGZ9	18.000	18.000 0	EUR	37,19	669.420,00	1,04
CITI DISCOUNTZTF ASML Hld EO -,09 20.12.2018 CAP:150 BV:1 DE000CY7PLS9	3.000	3.000 0	EUR	143,95	431.850,00	0,67
CITI DISCOUNTZTF Danone S.A. 20.06.2019 CAP:60 BV:1 DE000CQ5KMJ1	10.000	10.000 0	EUR	56,69	566.900,00	0,88
CITI DISCOUNTZTF Dt Lufthansa 10.09.2018 CAP:21 BV:1 DE000CY5PVE2	25.000	25.000 0	EUR	19,66	491.500,00	0,76
CITI DISCOUNTZTF Kion Group Ag 11.03.2019 CAP:62 BV:1 DE000CQ6XYT6	10.000	10.000 0	EUR	56,29	562.900,00	0,87
CITI DISCOUNTZTF Michelin Nom 14.03.2019 CAP:100 BV:1 DE000CQ5KPK2	5.000	5.000 0	EUR	94,15	470.750,00	0,73
CITI DISCOUNTZTF Michelin Nom 20.09.2018 CAP:100 BV:1 DE000CY3P3F3	5.000	0 0	EUR	97,06	485.300,00	0,75
CITI DISCOUNTZTF Peugeot S.A. 20.12.2018 CAP:15 BV:1 DE000CY1EBC1	28.000	28.000 0	EUR	14,76	413.280,00	0,64
CITI DISCOUNTZTF ProSiebenSat.1 16.09.2019 CAP:20 BV:1 DE000CQ6FD84	20.000	20.000 0	EUR	18,05	361.000,00	0,56
CITI DISCOUNTZTF Repsol SA Inh Eo 20.09.2018 CAP:15 BV:1 DE000CY3P5S1	40.000	40.000 0	EUR	14,82	592.800,00	0,92
DBK DISCOUNTZTF Brenntag AG 20.12.2018 CAP:42 BV:1 DE000DM2HRR9	14.000	14.000 0	EUR	40,97	573.580,00	0,89
DBK DISCOUNTZTF Cancom 20.09.2018 CAP:70 BV:1 DE000DM9RTN8	6.000	6.000 0	EUR	68,87	413.220,00	0,64
DBK DISCOUNTZTF Cancom 20.12.2018 CAP:70 BV:1 DE000DM9RTP3	6.000	6.000 0	EUR	67,45	404.700,00	0,63
DBK DISCOUNTZTF Danone S.A. 20.09.2018 CAP:62 BV:1 DE000DM1MSL2	4.000	4.000 0	EUR	60,64	242.560,00	0,38
DBK DISCOUNTZTF Duerr AG 20.09.2018 CAP:70 BV:1 DE000DM2HVE9	6.500	6.500 0	EUR	68,42	444.730,00	0,69
DBK DISCOUNTZTF Duerr AG 20.12.2018 CAP:80 BV:1 DE000DM2HVM2	4.000	4.000 0	EUR	73,81	295.240,00	0,46
DBK DISCOUNTZTF Henkel VZ 20.09.2018 CAP:95 BV:1 DE000DM1ZA28	7.000	7.000 0	EUR	94,27	659.890,00	1,02
DBK DISCOUNTZTF Linde AG 20.12.2018 CAP:155 BV:1 DE000DL9D719	2.500	2.500 0	EUR	151,97	379.925,00	0,59
DZ BANK DISCOUNTZTF BASF 21.06.2019 CAP:78 BV:1 DE000DD0L364	7.000	7.000 0	EUR	72,06	504.420,00	0,78

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Käufe/Zugänge Stücke / Nominal im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
DZ BANK DISCOUNTZTF BNP Paribas Inh 15.03.2019 CAP:50 BV:1 DE000DD6EGK6	10.000	10.000 0	EUR	47,58	475.800,00	0,74
DZ BANK DISCOUNTZTF Covestro AG 21.06.2019 CAP:68 BV:1 DE000DD20MD0	4.000	4.000 0	EUR	63,16	252.640,00	0,39
DZ BANK DISCOUNTZTF Covestro AG 21.06.2019 CAP:70 BV:1 DE000DD0LV37	4.500	4.500 0	EUR	63,66	286.470,00	0,44
DZ BANK DISCOUNTZTF Covestro AG 21.06.2019 CAP:72 BV:1 DE000DD0LV45	4.500	4.500 0	EUR	65,17	293.265,00	0,45
DZ BANK DISCOUNTZTF Drillisch AG 21.06.2019 CAP:50 BV:1 DE000DD8Q077	8.000	8.000 0	EUR	42,67	341.360,00	0,53
DZ BANK DISCOUNTZTF Fraport 21.06.2019 CAP:70 BV:1 DE000DD0L026	10.000	10.000 0	EUR	66,87	668.700,00	1,04
DZ BANK DISCOUNTZTF Fresenius SE 21.12.2018 CAP:58 BV:1 DE000DD1KAM3	7.500	0 0	EUR	56,88	426.600,00	0,66
DZ BANK DISCOUNTZTF HamburgHafen ULo 20.12.2019 CAP:16 BV:1 DE000DD46C48	18.000	18.000 0	EUR	14,49	260.820,00	0,40
DZ BANK DISCOUNTZTF Koenig & Bauer 21.06.2019 CAP:56 BV:1 DE000DD0LUB4	4.500	4.500 0	EUR	51,59	232.155,00	0,36
DZ BANK DISCOUNTZTF Koenig & Bauer 21.12.2018 CAP:48 BV:1 DE000DGK99U5	5.000	0 0	EUR	46,81	234.050,00	0,36
DZ BANK DISCOUNTZTF Sanofi S.A. Inh 21.06.2019 CAP:65 BV:1 DE000DD09816	5.000	0 0	EUR	61,11	305.550,00	0,47
DZ BANK DISCOUNTZTF Software AG 21.12.2018 CAP:36 BV:1 DE000DGK97U9	14.000	14.000 0	EUR	34,51	483.140,00	0,75
DZ BANK DISCOUNTZTF Vivendi S.A. Inh 21.06.2019 CAP:18 BV:1 DE000DD0LGP3	20.000	20.000 0	EUR	17,12	342.400,00	0,53
DZ BANK DISCOUNTZTF WashTec 21.12.2018 CAP:64 BV:1 DE000DD0PQ55	7.500	7.500 0	EUR	62,15	466.125,00	0,72
HSBC TUB DISCOUNTZTF Aurubis 15.03.2019 CAP:64 BV:1 DE000TR08BT0	4.000	4.000 0	EUR	58,31	233.240,00	0,36
HSBC TUB DISCOUNTZTF BMW 16.11.2018 CAP:78 BV:1 DE000TR0MSZ1	5.000	5.000 0	EUR	74,06	370.300,00	0,57
HSBC TUB DISCOUNTZTF Hochtief 21.09.2018 CAP:125 BV:1 DE000TD92LW7	7.000	7.000 0	EUR	124,33	870.310,00	1,35
HSBC TUB DISCOUNTZTF Renault S.A. Inh 21.12.2018 CAP:72 BV:1 DE000TD80XF2	5.400	5.400 0	EUR	67,64	365.256,00	0,57
HSBC TUB DISCOUNTZTF STMicroelec. EO 1,04 21.06.2019 CAP:14 BV:1 DE000TR1WJT0	30.000	30.000 0	EUR	13,33	399.900,00	0,62

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Käufe/Zugänge			Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
	Stücke / Nominal im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge					
HSBC TUB DISCOUNTZTF SX5E 18.01.2019 CAP:2800 BV:1 DE000TR0S1L3	24.000	24.000 0	EUR	27,67	664.080,00	1,03	
Raiff Centrobk DISCOUNTZTF Wienerberger 20.09.2019 CAP:19 BV:1 AT0000A1ZX30	20.000	20.000 0	EUR	17,50	350.000,00	0,54	
SG DISCOUNTZTF BNP Paribas Inh 21.06.2019 CAP:50 BV:1 DE000ST18ZW0	10.000	10.000 0	EUR	45,87	458.700,00	0,71	
SG DISCOUNTZTF St. Gobain 15.03.2019 CAP:34 BV:1 DE000ST189Z6	15.000	15.000 0	EUR	32,86	492.900,00	0,76	
SG DISCOUNTZTF St. Gobain 21.06.2019 CAP:34 BV:1 DE000ST18985	15.000	15.000 0	EUR	32,10	481.500,00	0,75	
UBS DISCOUNTZTF Airbus Group 21.03.2019 CAP:82 BV:1 DE000UV16Y60	12.000	12.000 0	EUR	79,32	951.840,00	1,47	
UBS DISCOUNTZTF AXA S.A. Inh 19.09.2019 CAP:19 BV:1 DE000UV6NXX2	15.000	15.000 0	EUR	17,64	264.600,00	0,41	
UBS DISCOUNTZTF AXA S.A. Inh 21.03.2019 CAP:21 BV:1 DE000UV17ZG7	21.000	21.000 0	EUR	19,66	412.860,00	0,64	
UBS DISCOUNTZTF Klöckner SE 20.12.2018 CAP:9 BV:1 DE000UV2MMP2	46.000	46.000 0	EUR	8,29	381.340,00	0,59	
UBS DISCOUNTZTF Nokia 20.12.2018 CAP:3,9 BV:1 DE000UV2B9V2	100.000	100.000 0	EUR	3,83	383.000,00	0,59	
UBS DISCOUNTZTF Valéo S.A. 21.06.2019 CAP:46 BV:1 DE000UV7J865	18.000	18.000 0	EUR	41,48	746.640,00	1,16	
UNICREDIT DISCOUNTZTF ASML Hld EO -,09 21.12.2018 CAP:135 BV:1 DE000HW3HN23	3.000	4.000 -1.000	EUR	131,96	395.880,00	0,61	
UNICREDIT DISCOUNTZTF Schaeffler AG VZ 15.03.2019 CAP:10,5 BV:1 DE000HW98N29	32.000	32.000 0	EUR	9,79	313.280,00	0,49	
UNICREDIT DISCOUNTZTF SocGen 21.06.2019 CAP:35 BV:1 DE000HW8X3H7	15.000	15.000 0	EUR	31,53	472.950,00	0,73	
UNICREDIT DISCOUNTZTF Stroer Media 21.12.2018 CAP:52,5 BV:1 DE000HW3HHP6	10.000	10.000 0	EUR	47,80	478.000,00	0,74	
UNICREDIT DISCOUNTZTF Unibail-Rodamco 20.09.2019 CAP:180 BV:1 DE000HX0Z1U8	5.000	5.000 0	EUR	165,85	829.250,00	1,28	
VONTobel DISCOUNTZTF BMW 21.06.2019 CAP:76 BV:1 DE000VL6G245	4.000	4.000 0	EUR	68,72	274.880,00	0,43	
VONTobel DISCOUNTZTF FMC 19.10.2018 CAP:74 BV:1 DE000VL5UE52	10.000	10.000 0	EUR	72,99	729.900,00	1,13	

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Käufe/Zugänge			Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
	Stücke / Nominal im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge					
VONTOBEL DISCOUNTZTF Henkel VZ 21.06.2019 CAP:100 BV:1 DE000VL6G3W3	5.000	5.000 0		EUR	94,38	471.900,00	0,73
VONTOBEL DISCOUNTZTF Nokia 21.12.2018 CAP:4,4 BV:1 DE000VL2MNX5	90.000	90.000 0		EUR	4,20	378.000,00	0,59
VONTOBEL DISCOUNTZTF SX5E 15.03.2019 CAP:2825 BV:100 DE000VA3A7P0	24.000	24.000 0		EUR	27,77	666.480,00	1,03
VONTOBEL DISCOUNTZTF SX5E 28.12.2018 CAP:2800 BV:100 DE000VL183K4	24.000	24.000 0		EUR	27,68	664.320,00	1,03

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Bewertungs-ergebnis / Marktwert in EUR <sup>2)</sup>		% am NFV <sup>1)</sup>
<b>Derivate</b>						<b>-2.289.854,00</b>	<b>-3,55</b>	
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>						<b>-2.289.854,00</b>	<b>-3,55</b>	
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>								
<b>Optionsrechte auf Aktien<sup>3)</sup></b>								
Call Adidas AG NA 170 21.06.2019	EDT	-3.200		EUR	24,10	-77.120,00	-0,12	
Call Aegon 4,8 21.06.2019	EDT	-70.000		EUR	0,55	-38.500,00	-0,06	
Call Aegon 5,2 15.03.2019	EDT	-60.000		EUR	0,31	-18.600,00	-0,03	
Call Allianz SE 170 15.03.2019	EDT	-5.700		EUR	12,19	-69.483,00	-0,11	
Call Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. 76 21.12.2018	EDT	-6.000		EUR	10,46	-62.760,00	-0,10	
Call Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. 88 21.06.2019	EDT	-8.000		EUR	4,12	-32.960,00	-0,05	
Call BASF 72 21.06.2019	EDT	-8.000		EUR	11,44	-91.520,00	-0,14	
Call BASF 80 15.03.2019	EDT	-10.000		EUR	5,93	-59.300,00	-0,09	
Call Bayer 92 15.03.2019	EDT	-9.200		EUR	7,88	-72.496,00	-0,11	
Call Bayer 92 21.12.2018	EDT	-6.000		EUR	6,81	-40.860,00	-0,06	
Call BMW 80 15.03.2019	EDT	-6.000		EUR	4,14	-24.840,00	-0,04	
Call bpost S.A. 14 15.03.2019	EDT	-24.000		EUR	0,92	-22.080,00	-0,03	
Call Continental AG 190 15.03.2019	EDT	-1.600		EUR	19,21	-30.736,00	-0,05	
Call Continental AG 190 21.12.2018	EDT	-3.900		EUR	16,99	-66.261,00	-0,10	
Call Dt Börse 100 21.06.2019	EDT	-18.000		EUR	16,54	-297.720,00	-0,46	
Call Dt Lufthansa 20 21.12.2018	EDT	-20.000		EUR	1,92	-38.400,00	-0,06	
Call Dt Post 28 21.06.2019	EDT	-23.000		EUR	2,11	-48.530,00	-0,08	
Call DTE 13 21.12.2018	EDT	-200		EUR	0,78	-156,00	0,00	
Call HeidelbergCem. 68 21.06.2019	EDT	-5.500		EUR	8,10	-44.550,00	-0,07	
Call HeidelbergCem. 72 15.03.2019	EDT	-12.500		EUR	5,19	-64.875,00	-0,10	
Call Infineon 18 21.09.2018	EDT	-50.000		EUR	3,48	-174.000,00	-0,27	
Call ING Groep N.V. 11 15.03.2019	EDT	-59.900		EUR	1,53	-91.647,00	-0,14	
Call Metro Ag 10 21.06.2019	EDT	-27.000		EUR	1,28	-34.560,00	-0,05	
Call Osram Licht AG 40 21.12.2018	EDT	-6.000		EUR	1,52	-9.120,00	-0,01	
Call Porsche 52 21.06.2019	EDT	-10.000		EUR	6,53	-65.300,00	-0,10	
Call Randstad Hld EO_-,10 48 21.12.2018	EDT	-10.000		EUR	3,86	-38.600,00	-0,06	
Call Rheinmetall 88 15.03.2019	EDT	-5.000		EUR	11,68	-58.400,00	-0,09	
Call SAP 82 21.12.2018	EDT	-3.400		EUR	16,55	-56.270,00	-0,09	
Call Siemens 100 21.12.2018	EDT	-12.500		EUR	14,80	-185.000,00	-0,29	

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

<sup>2)</sup> Optionen sind mit dem Marktwert angegeben.

<sup>3)</sup> Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen aus offenen Short-Positionen (Optionen), bewertet mit dem Basiswert, beträgt EUR -20.126.700,00.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung	Käufe/Zugänge Stücke / Nominal im Berichtszeitraum				Bewertungs- ergebnis / Marktwert in EUR <sup>2)</sup>			% am NFV <sup>1)</sup>
	Markt	Verkäufe/Abgänge	Devise	Kurs				
Call Thyssen 20 21.12.2018	EDT	-45.000	EUR	1,97	-88.650,00			-0,14
Call Unilever Cva EO -,16 42 15.03.2019	EDT	-24.000	EUR	5,86	-140.640,00			-0,22
Call United Internet 46 15.03.2019	EDT	-24.000	EUR	6,08	-145.920,00			-0,23

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

<sup>2)</sup> Optionen sind mit dem Marktwert angegeben.

# M.M.WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST

---

## FONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Deutschland	79,28
Niederlande	6,10
Schweiz	4,86
Belgien	2,37
Mexiko	1,33
Vereinigte Staaten von Amerika	0,92
Frankreich	0,84
Luxemburg	0,70
Österreich	0,54
Sonstige	1,20
	<b>98,14</b>

Branchengewichtung	in %
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	45,11
Sonstige Finanzunternehmen	15,07
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	14,25
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	4,09
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	2,72
Banken, garantiert von Gemeinden	2,48
Elektroindustrie	2,18
Baustoffe	2,01
Getränkeherstellung inkl. Spirituosen	1,85
Sonstige	8,38
	<b>98,14</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2018

### 1. Allgemeine Informationen

Bei dem Investmentfonds handelt es sich um ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „fonds commun de placement“ 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.

Das Geschäftsjahr des Fonds entspricht dem Kalenderjahr.

### 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 Fonds 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:

1. Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a. Wertpapiere und ETF, 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, dessen Marktdaten der Verwaltungsgesellschaft vorliegen, 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 zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ih die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
  - d. Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile ( mit Ausnahme börsengehandelter ETF ) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

- e. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, 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 (ggf. modelltheoretische) Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in Einklang zur Bewertungsrichtlinie in angemessener Weise bestimmt. Swaps werden, falls möglich, zu ihrem Marktwert bewertet. Ansonsten erfolgt die Bewertung von OTC Vermögenspositionen anhand eines theoretischen ermittelten Wertes – in Einklang zur Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft.
- f. 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.
- g. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen (theoretischen) Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
- h. Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum Devisenmittelpunkt in diese Referenzwährung umgerechnet.

## Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands

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.

## Sonstige Vermögenswerte

Vorausgezahlte Gebühren werden aktiviert.

Gründungskosten werden aktiviert und planmäßig über einen Zeitraum von 5 Jahren abgeschrieben.

## 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 Fonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber 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 Ende des Berichtszeitraums zu Grunde gelegt.

### 3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

#### Bankguthaben

Das Kontokorrentguthaben betrug zum 30. Juni 2018 EUR 3.501.961,86.

#### Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	1.986,70
Aktivierte Gründungskosten	11.696,09
Sonstige Forderungen	2.519,70
<b>Gesamt</b>	<b>16.202,49</b>

#### Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten aus Beratergebühr	72.337,98
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	21.285,88
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	7.244,31
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	11.180,36
Verbindlichkeiten Reportingkosten	1.972,79
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	7.977,59
Sonstige Verbindlichkeiten	8.201,16
<b>Gesamt</b>	<b>130.200,07</b>

### 4. Devisenmittelkurse

Der Teifonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro oder lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

### 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 getätigten wurden.



## WARBURG INVEST LUXEMBOURG

Anschrift: WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.  
Postanschrift: 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg  
Telefon: Boîte Postale 858, L-2018 Luxembourg  
Telefax: (+352) 42 44 91 - 1  
E-Mail: (+352) 42 25 94  
Internet: info@warburg-invest.lu  
www.warburg-fonds.com



## M. M. WARBURG & CO LUXEMBOURG

Anschrift: M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.  
Postanschrift: 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg  
Telefon: Boîte Postale 16, L-2010 Luxembourg  
Telefax: (+352) 42 45 45 - 1  
E-Mail: (+352) 42 45 69  
Internet: info@mmwarburg.lu  
SWIFT: www.mnwarpburg.lu  
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