WARBURG INVEST LUXEMBOURG

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

ASM ASSET SPECIAL MANAGEMENT FUND

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: K1431

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
Fondsstruktur	6
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. Juni 2018	7
1. Allgemeine Informationen	7
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	7
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens	9
4. Devisenmittelkurse	9
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung	9

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 jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg
RCSL: B29905

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Peter Rentrop-Schmid (Vorsitzender)
Partner
M.M.Warburg & CO (AG & Co.)

Rüdiger Tepke (Stellvertretender Vorsitzender)
Vorstand
M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.

Andreas Ertle
Geschäftsführer
IntReal International Real Estate
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Vorstand

Dr. Detlef Mertens

Tim Kiefer

Thomas Grünewald

Verwahr-, Register- und Transferstelle

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

Abschlussprüfer

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

Anlageberater

VM Vermögens-Management GmbH
Berliner Allee 10
D-40212 Düsseldorf

Zahlstellen

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

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

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland:

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

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2018

	EUR	% am NFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	24.139.462,87	97,77
(Wertpapiereinstandswert: EUR 21.727.159,97)		
Bankguthaben	556.432,34	2,25
Dividendenforderungen	34.459,79	0,14
Sonstige Vermögenswerte	2.531,38	0,01
Gesamtvermögen	**24.732.886,38**	**100,17**
Zinsverbindlichkeiten	-462,82	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-41.767,54	-0,17
Gesamtverbindlichkeiten	**-42.230,36**	**-0,17**
Fondsvermögen	**24.690.656,02**	**100,00**

Anteile im Umlauf	**Stück**	**140.430,000**
Inventarwert pro Anteil	**EUR**	**175,82**

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

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**28.208.969,17**
Mittelzuflüsse	0,00
Mittelrückflüsse	-2.280.952,70
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	12.083,60
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-1.249.444,05
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**24.690.656,02**

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**152.690,000**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	0,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-12.260,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**140.430,000**

[1)] NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR[2]	% am NFV[1]
Wertpapiervermögen					**24.139.462,87**	**97,77**
Börsennotierte Wertpapiere					**22.962.286,87**	**93,00**
Aktien						
CIMIC Group Ltd. AU000000CIM7	20.000	0 0	AUD	41,68	529.101,87	2,14
1&1 Drillisch AG DE0005545503	15.000	0 -3.000	EUR	48,36	725.400,00	2,94
AGROB Immobilien AG VZ[3] DE0005019038	10.000	0 0	EUR	20,20	202.000,00	0,82
Audi AG DE0006757008	500	0 0	EUR	739,00	369.500,00	1,50
BASF SE DE000BASF111	6.000	0 0	EUR	80,92	485.520,00	1,97
Bayer AG DE000BAY0017	4.000	0 -1.000	EUR	94,27	377.080,00	1,53
Bilfinger SE DE0005909006	25.000	0 0	EUR	43,54	1.088.500,00	4,41
comdirect bank AG DE0005428007	30.000	10.000 0	EUR	11,50	345.000,00	1,40
Deutsche Post AG DE0005552004	1.000	1.000 0	EUR	27,90	27.900,00	0,11
Diebold Nixdorf AG DE000A0CAYB2	2.850	0 -17.150	EUR	57,10	162.735,00	0,66
DMG MORI AG DE0005878003	16.000	0 0	EUR	46,15	738.400,00	2,99
Dürr AG DE0005565204	5.000	3.000 0	EUR	39,91	199.550,00	0,81
Encavis Ag DE0006095003	250.000	10.000 0	EUR	6,05	1.512.500,00	6,13
Euwax AG[3] DE0005660104	9.000	0 0	EUR	88,00	792.000,00	3,21
GEA Group AG DE0006602006	20.000	0 0	EUR	28,91	578.200,00	2,34
HeidelbergCement AG DE0006047004	6.000	0 0	EUR	72,00	432.000,00	1,75
Homag Group AG[3] DE0005297204	30.000	0 0	EUR	61,40	1.842.000,00	7,45
innogy SE DE000A2AADD2	20.000	20.000 0	EUR	36,70	734.000,00	2,97
K+S Aktiengesellschaft DE000KSAG888	50.000	0 0	EUR	20,98	1.049.000,00	4,25
Kabel Deutschland Holding AG[3] DE000KD88880	10.000	0 0	EUR	109,00	1.090.000,00	4,41
Linde AG DE0006483001	7.000	0 0	EUR	178,20	1.247.400,00	5,05
MAN SE VZ DE0005937031	20.000	3.000 0	EUR	92,00	1.840.000,00	7,45
McKesson Europe AG DE000CLS1001	70.000	0 0	EUR	26,40	1.848.000,00	7,47
Metro AG DE000BFB0019	20.000	0 -10.000	EUR	10,75	214.900,00	0,87

[1] NFV = Nettofondsvermögen

[2] Durch Rundungen der Bestände und der Kurswerte können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

[3] Siehe Punkt 3 in den Erläuterungen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR[2]	% am NFV[1]
Pilkington Deutschland AG[3] DE0005588008	1.000	0 0	EUR	424,00	424.000,00	1,72
Pulsion Medical Systems SE[3] DE0005487904	10.000	0 0	EUR	23,60	236.000,00	0,96
Puma SE DE0006969603	1.300	0 -300	EUR	487,50	633.750,00	2,57
Renk AG[3] DE0007850000	8.000	0 0	EUR	109,00	872.000,00	3,53
Sporttotal Ag[3] DE000A1EMG56	160.000	0 0	EUR	2,43	388.800,00	1,57
STADA Arzneimittel AG DE0007251803	4.000	4.000 0	EUR	80,70	322.800,00	1,31
STINAG Stuttgart Invest AG[3] DE0007318008	10.000	0 0	EUR	23,40	234.000,00	0,95
Südzucker AG DE0007297004	15.000	0 0	EUR	13,60	204.000,00	0,83
Uniper SE DE000UNSE018	15.000	0 0	EUR	25,35	380.250,00	1,54
Vossloh AG DE0007667107	20.000	0 0	EUR	41,80	836.000,00	3,39
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**883.416,00**	**3,58**
Aktien						
ADM Hamburg AG[3] DE0007269003	1.500	0 0	EUR	344,00	516.000,00	2,09
Sonstige Forderungswertpapiere						
8,73% GS RENTE Bertelsmann FRN 1991/01.07.2141 FLAT DE0005229900	183.708	0 0	EUR	200,00	367.416,00	1,49
Nichtnotierte Wertpapiere					**293.760,00**	**1,19**
Aktien						
Württembergische Lebensversicherung AG[3] DE0008405028	24.000	0 0	EUR	12,24	293.760,00	1,19

[1] NFV = Nettofondsvermögen

[2] Durch Rundungen der Bestände und der Kurswerte können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

[3] Siehe Punkt 3 in den Erläuterungen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Fondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
Deutschland	95,63
Australien	2,14
	97,77

Branchengewichtung	in %
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	64,08
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	7,02
Werkzeug- und Maschinenbau	3,53
Sonstige Finanzunternehmen	3,21
Nahrungsherstellung (Verarbeitung Land und Forst)	2,92
Textilien und Lederwaren	2,57
Bauindustrie	2,14
Baustoffe	1,75
Herstellung von Glas und Keramik	1,72
Sonstige	8,83
	97,77

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 Rechnungsjahr 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, 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 gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglementes 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 ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

   d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

   e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards 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 Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.

f) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

g) 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.

h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.

i) Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs 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.

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

Erträge aus Wertpapieranlagen werden bei Zufluss, die anderen Erträge sowie 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 Berichtzeitraums zu Grunde gelegt.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiere

Die Anlagestrategie des Fonds fokussiert sich auf den Erwerb eingeschränkt liquider Wertpapiere. Ein entsprechender Hinweis findet sich im KIID des Fonds wieder.
Diese Wertpapiere stammen hauptsächlich von Unternehmen, die eine geringe Marktkapitalisierung aufweisen und meist als sogenannte „Penny-Stocks" eingestuft werden. Dementsprechend sind für die Mehrzahl der Wertpapiere nur geringe Handelsvolumina zu beobachten. Die potentiell eingeschränkte Liquidität der Wertpapiere ist in der Anlagestrategie der Teilfonds begründet und wird auf Gesamtportfolioebene durch den Risikomanagementprozess der Verwaltungsgesellschaft regelmäßig überwacht. Mögliche Liquiditätsengpässe können somit zeitnah und adäquat durch die Verwaltungsgesellschaft identifiziert werden.

Dividendenforderungen

Dividendenforderungen betreffen bereits entstandene, aber am Stichtag noch nicht ausgeglichene Dividendenansprüche.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	2.027,22
Sonstige Forderungen	504,16
Gesamt	**2.531,38**

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	16.239,65
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	2.622,17
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	7.231,04
Verbindlichkeiten Reportingkosten	1.747,50
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	3.052,18
Sonstige Verbindlichkeiten	10.875,00
Gesamt	**41.767,54**

4. Devisenmittelkurse

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung lautenden Vermögensgegenstände werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs umgerechnet.

Devise		**1 EUR =**
Australische Dollar	AUD	1,575500

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 getätigt wurden.

WARBURG INVEST LUXEMBOURG

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

M. M. WARBURG & CO LUXEMBOURG

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