



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Dezember 2017 bis zum 31. Mai 2018

WARBURG - L - FONDS

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: K1471



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE¹⁾	3
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Mai 2018	3
Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. Dezember 2017 bis zum 31. Mai 2018	4
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. Mai 2018	5
Teilfondsstruktur	10
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 31. Mai 2018	11
1. Allgemeine Informationen	11
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	11
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Teilfondsvermögens	12
4. Devisenmittelkurse am 31. Mai 2018	13
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung	14

¹⁾ Das konsolidierte Fondsvermögen des Investmentfonds WARBURG - L - FONDS besteht zum 31. Mai 2018 ausschließlich aus dem Teilfonds WARBURG - L - FONDS – UNTERNEHMENSANLEIHE.

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 30. November und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 31. Mai, 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 Luxemburg
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 Grünewald

Verwahr-, Register- und Transferstelle

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

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

Zahl- und Informationsstelle
in Österreich:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Investmentmanager für den Teilfonds WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 65-67
D-20095 Hamburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. MAI 2018²⁾

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 32.072.066,12)	33.397.319,21	99,32
Zinsforderungen aus Wertpapieren	313.969,52	0,93
Sonstige Vermögenswerte	35.490,67	0,11
Gesamtvermögen	33.746.779,40	100,36
Bankverbindlichkeiten	-81.125,67	-0,25
Zinsverbindlichkeiten	-693,21	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-11.596,00	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten	-28.435,84	-0,08
Gesamtverbindlichkeiten	-121.850,72	-0,36
Teilfondsvermögen	33.624.928,68	100,00
Anteilklasse R		
Teilfondsvermögen	EUR	3.768.635,46
Anteile im Umlauf	Stück	32.596,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	115,62
Anteilklasse I		
Teilfondsvermögen	EUR	27.122.791,40
Anteile im Umlauf	Stück	23.448,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	1.156,72
Anteilklasse V		
Teilfondsvermögen	EUR	2.733.501,82
Anteile im Umlauf	Stück	2.726,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	1.002,75

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens des Investmentfonds WARBURG - L - FONDS besteht zum 31. Mai 2018 ausschließlich aus dem Teilfonds WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. DEZEMBER 2017 BIS ZUM 31. MAI 2018¹⁾

	EUR		
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.565.929,28		
Ausschüttung für das Vorjahr	-512.709,14		
Mittelzuflüsse	419.137,88		
Mittelrückflüsse	-565.275,47		
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-1.817,90		
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-280.335,97		
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	33.624.928,68		

	Stück	Stück	Stück
	Anteilklasse R	Anteilklasse I	Anteilklasse V
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.456,000	23.181,000	2.726,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	653,000	296,000	0,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-4.513,000	-29,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	32.596,000	23.448,000	2.726,000

¹⁾ Die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens des Investmentfonds WARBURG - L - FONDS besteht zum 31. Mai 2018 ausschließlich aus dem Teilfonds WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MAI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					33.397.319,21	99,32
Börsennotierte Wertpapiere					30.193.064,21	89,79
Verzinsliche Wertpapiere						
1,5% 3M Co 2016/02.06.2031 XS1421915049	300.000	0 0	EUR	102,54	307.605,00	0,91
3,625% A2A 2013/13.01.2022 XS1004874621	250.000	0 0	EUR	111,15	277.875,00	0,83
0,75% ABB Finance B.V 2017/16.05.2024 XS1613121422	250.000	0 0	EUR	100,66	251.650,00	0,75
1,5% Aeroports Paris 2014/07.04.2025 FR0012206993	300.000	0 0	EUR	104,39	313.155,00	0,93
2,625% Akzo Nobel SWE 2012/27.07.2022 XS0809847667	175.000	0 0	EUR	109,51	191.642,50	0,57
1,375% Alfa Laval Trea 2014/12.09.2022 XS1108679645	300.000	0 0	EUR	104,15	312.435,00	0,93
1,875% Amer Int 2017/21.06.2027 XS1627602201	150.000	0 0	EUR	98,37	147.547,50	0,44
1,75% AP MollerMaersk 2016/18.03.2021 XS1381693248	250.000	0 0	EUR	104,36	260.887,50	0,78
2% APT Pipelines L 2015/22.03.2027 XS1205616698	300.000	0 0	EUR	101,28	303.840,00	0,90
0,625% ASML 2016/07.07.2022 XS1405774990	400.000	0 0	EUR	101,54	406.160,00	1,21
2,875% Assi. Generali 2014/14.01.2020 XS1014759648	200.000	0 0	EUR	104,30	208.590,00	0,62
3,375% AT&T 2014/15.03.2034 XS1076018305	250.000	0 0	EUR	108,19	270.462,50	0,80
2,5% Atlas Copco 2013/28.02.2023 XS0896144655	300.000	0 0	EUR	110,72	332.160,00	0,99
0,625% Atlas Copco 2016/30.08.2026 XS1482736185	250.000	0 0	EUR	96,78	241.950,00	0,72
1,25% Autoroutes FRA 2017/18.01.2027 FR0013231099	300.000	0 0	EUR	101,01	303.030,00	0,90
2,75% B.A.T. 2013/25.03.2025 XS0909359332	150.000	0 0	EUR	109,53	164.295,00	0,49
2% B.A.T. 2015/13.03.2045 XS1203860934	300.000	0 0	EUR	84,26	252.780,00	0,75
1% Blackstone 2016/05.10.2026 XS1499602289	300.000	0 0	EUR	97,21	291.630,00	0,87
1% BMW Fin 2015/21.01.2025 XS1168962063	400.000	0 0	EUR	101,07	404.260,00	1,20
1,8% Booking Hldgs. 2015/03.03.2027 XS1196503137	400.000	0 0	EUR	101,06	404.240,00	1,20
2,213% BP Cap 2014/25.09.2026 XS1114473579	250.000	0 0	EUR	107,33	268.325,00	0,80
2,5% Cap Gemini 2015/01.07.2023 FR0012821940	300.000	0 0	EUR	108,81	326.415,00	0,97

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MAI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
0,5% Carlsberg Br 2017/06.09.2023 XS1677902162	300.000	0 0	EUR	98,81	296.430,00	0,88
1,25% CK Hutchison Eu 2018/13.04.2025 XS1806124753	200.000	200.000 0	EUR	99,40	198.800,00	0,59
1,75% Cloverie PLC 2014/16.09.2024 XS1109950755	375.000	0 0	EUR	105,82	396.806,25	1,18
0,625% Compass Group I 2017/03.07.2024 XS1637093508	500.000	0 0	EUR	99,23	496.125,00	1,48
1,75% Covestro AG 2016/25.09.2024 XS1377745937	250.000	0 0	EUR	104,88	262.200,00	0,78
2,375% Dt Börse AG 2012/05.10.2022 DE000A1RE1W1	200.000	0 0	EUR	110,02	220.030,00	0,65
0,875% Dre Annington 2016/10.06.2022 DE000A182VS4	300.000	0 0	EUR	101,36	304.080,00	0,90
2,875% Dürr 2014/03.04.2021 XS1048589458	250.000	0 0	EUR	105,76	264.400,00	0,79
2,125% Eli Lilly 2015/03.06.2030 XS1240751229	300.000	0 0	EUR	108,07	324.210,00	0,96
4% ENI 2010/29.06.2020 XS0521000975	200.000	0 0	EUR	107,99	215.970,00	0,64
1,5% ENI 2017/17.01.2027 XS1551068676	300.000	0 0	EUR	98,25	294.735,00	0,88
2,625% Eutelsat 2013/13.01.2020 FR0011660596	200.000	0 0	EUR	103,55	207.100,00	0,62
1,5% Ferrovie Stato 2017/27.06.2025 XS1639488771	300.000	0 0	EUR	99,38	298.125,00	0,89
2,5% FIL Ltd 2016/04.11.2026 XS1511793124	200.000	0 0	EUR	103,37	206.730,00	0,61
3,5% Fingrid 2012/03.04.2024 XS0768448796	400.000	0 0	EUR	115,61	462.440,00	1,38
2,875% Gas Natural 2014/11.03.2024 XS1041934800	300.000	0 0	EUR	109,87	329.595,00	0,98
2,625% GE Cap EU 2013/15.03.2023 XS0874840845	400.000	0 0	EUR	108,65	434.600,00	1,29
2,125% Gemalto 2014/23.09.2021 XS1113441080	300.000	0 0	EUR	104,80	314.400,00	0,94
2,125% General Elec Co 2017/17.05.2037 XS1612543394	300.000	0 0	EUR	93,10	279.300,00	0,83
3,375% Glencore Financ 2013/30.09.2020 XS0974877150	400.000	0 0	EUR	107,09	428.360,00	1,27
2,375% Groupe Auchan 2012/12.12.2022 FR0011372622	400.000	0 0	EUR	108,05	432.200,00	1,29
2,125% Heineken NV 2012/04.08.2020 XS0811554962	200.000	0 0	EUR	104,80	209.600,00	0,62
2,875% Heineken NV 2012/04.08.2025 XS0811555183	250.000	0 0	EUR	112,65	281.625,00	0,84
1% Hella Finance I 2017/17.05.2024 XS1611167856	400.000	0 0	EUR	101,37	405.460,00	1,21

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MAI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
3% Holcim LUX 2014/22.01.2024 XS1019821732	200.000	0 0	EUR	110,43	220.860,00	0,66
3,625% Hutch Wha Fin12 2012/06.06.2022 XS0790011398	250.000	0 0	EUR	112,70	281.750,00	0,84
1,375% Hutchison Whamp 2014/31.10.2021 XS1132402709	300.000	0 0	EUR	103,63	310.890,00	0,92
3,5% Iberdrola BV 2013/01.02.2021 XS0879869187	300.000	0 0	EUR	109,05	327.135,00	0,97
3% Illinois Tool 2014/19.05.2034 XS1028954870	400.000	0 0	EUR	117,82	471.260,00	1,40
1,625% Italgas S.P.A. 2017/18.01.2029 XS1685542497	250.000	0 0	EUR	93,82	234.550,00	0,70
2,125% Itv Plc FRN 2015/21.09.2022 XS1292425664	250.000	0 0	EUR	105,34	263.337,50	0,78
3% K+S 2012/20.06.2022 DE000A1PGZ82	400.000	0 0	EUR	106,03	424.120,00	1,26
0,625% Kimberly Corp 2017/07.09.2024 XS1679515038	350.000	0 0	EUR	99,92	349.720,00	1,04
1% Klepierre 2015/17.04.2023 FR0012674661	300.000	0 0	EUR	101,83	305.490,00	0,91
1,625% Klepierre 2017/13.12.2032 FR0013300605	300.000	0 0	EUR	95,47	286.410,00	0,85
2,625% Lanxess AG 2012/21.11.2022 XS0855167523	250.000	0 0	EUR	109,55	273.862,50	0,81
3,7% LPN GAZ 2013/25.07.2018 XS0954912514	300.000	0 0	EUR	100,51	301.515,00	0,90
2% LPN Lunar Funding V 2013/30.09.2020 XS0972165848	250.000	0 0	EUR	104,49	261.212,50	0,78
0,75% LVMH 2017/26.05.2024 FR0013257623	250.000	0 0	EUR	100,94	252.350,00	0,75
0,625% McKesson 2017/17.08.2021 XS1567173809	300.000	0 0	EUR	101,28	303.825,00	0,90
2,625% Microsoft 2013/02.05.2033 XS0922885362	300.000	0 0	EUR	116,70	350.100,00	1,04
1,25% Molson Coors Br 2016/15.07.2024 XS1440976535	250.000	0 0	EUR	99,98	249.950,00	0,74
1,625% NN Group N.V. 2017/01.06.2027 XS1623355457	150.000	0 0	EUR	101,07	151.597,50	0,45
2,5% ORLEN Capital A 2014/30.06.2021 XS1082660744	300.000	0 0	EUR	106,20	318.600,00	0,95
2,625% Pepsico 2014/28.04.2026 XS1061714165	200.000	0 0	EUR	112,89	225.780,00	0,67
1,875% Petroleos Mex 2015/21.04.2022 XS1172947902	300.000	0 0	EUR	98,83	296.490,00	0,88
1,375% RCI Bnq 2017/08.03.2024 FR0013241361	300.000	0 0	EUR	102,30	306.885,00	0,91
3,875% Red Elec Fin 2013/25.01.2022 XS0876289652	300.000	0 0	EUR	112,87	338.595,00	1,01

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MAI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
2,125% Red Elec Fin 2014/01.07.2023 XS1079698376	300.000	0 0	EUR	107,78	323.325,00	0,96
3,25% Rentokil 2013/07.10.2021 XS0976892611	125.000	0 0	EUR	109,46	136.825,00	0,41
2,625% Repsol Int 2013/28.05.2020 XS0933604943	500.000	0 0	EUR	105,09	525.440,00	1,56
2% Rlichemont Inter 2018/26.03.2038 XS1789759195	200.000	200.000 0	EUR	99,04	198.080,00	0,59
2,375% Royal Mail PLC 2014/29.07.2024 XS1091654761	225.000	0 0	EUR	107,39	241.616,25	0,72
2% RTE Réseau de T 2016/18.04.2036 FR0013152907	400.000	0 0	EUR	102,85	411.380,00	1,22
1,75% Sanofi 2014/10.09.2026 FR0012146801	200.000	0 0	EUR	106,38	212.760,00	0,63
1,5% SEB SA 2017/31.05.2024 FR0013259116	300.000	0 0	EUR	100,16	300.465,00	0,89
4,625% Ses 2010/09.03.2020 XS0493098486	300.000	0 0	EUR	108,19	324.555,36	0,97
0,75% Shell Int 2016/15.08.2028 XS1476654584	300.000	0 0	EUR	95,49	286.455,00	0,85
2,625% SPP Infrastructure 15/12.02.2025 XS1185941850	350.000	0 0	EUR	107,06	374.710,00	1,11
2% SSE 2013/17.06.2020 XS0944451243	200.000	0 0	EUR	103,98	207.960,00	0,62
2,25% STADA 2013/05.06.2018 XS0938218400	300.000	0 0	EUR	99,88	299.640,00	0,89
5,625% Statoil 2009/11.03.2021 XS0416848520	300.000	0 0	EUR	115,02	345.072,60	1,03
1,25% Südzucker Int 2016/29.11.2023 XS1524573752	200.000	0 0	EUR	102,07	204.130,00	0,61
2,5% Talanx AG 2014/23.07.2026 DE000TLX2102	400.000	0 0	EUR	112,51	450.040,00	1,34
2,5% TDF Infrastruct 2016/07.04.2026 FR0013144201	400.000	0 0	EUR	103,89	415.560,00	1,24
1,875% TenneT 2016/13.06.2036 XS1432384409	275.000	0 0	EUR	100,79	277.158,75	0,82
1,1% The Coca-Cola 2016/02.09.2036 XS1485643610	250.000	0 0	EUR	89,82	224.550,00	0,67
1,125% The Wellcome Tr 2015/21.01.2027 XS1171485722	300.000	0 0	EUR	102,57	307.695,00	0,92
2,125% Total Cap CDN 2014/18.09.2029 XS1111559925	300.000	0 0	EUR	108,99	326.970,00	0,97
0,672% Veolia 2017/30.03.2022 FR0013246725	300.000	0 0	EUR	101,57	304.695,00	0,91
3,25% Verizon Comm 2014/17.02.2026 XS1030900242	400.000	0 0	EUR	113,56	454.240,00	1,35
1,6% Vodafone 2016/29.07.2031 XS1463101680	400.000	0 0	EUR	92,25	369.000,00	1,10
1,375% voestalpine 2017/27.09.2024 AT0000A1Y3P7	375.000	0 0	EUR	100,51	376.912,50	1,12

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MAI 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
1,625% VW Int Fin NV 2015/16.01.2030 XS1167667283	400.000	0 0	EUR	96,25	385.000,00	1,14
2,75% Wendel 2014/02.10.2024 FR0012199156	400.000	0 0	EUR	108,41	433.620,00	1,29
0,75% WPP Finance 201 2015/18.11.2019 XS1321974740	250.000	0 0	EUR	101,18	252.937,50	0,75
2,25% WPP Finance 2014/22.09.2026 XS1112013666	300.000	0 0	EUR	103,91	311.730,00	0,93
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					3.204.255,00	9,53
Verzinsliche Wertpapiere						
3,55% AT&T 2012/17.12.2032 XS0866310088	200.000	0 0	EUR	109,46	218.920,00	0,65
2,875% Autoroutes FRA 2013/18.01.2023 FR0011394907	200.000	0 0	EUR	110,98	221.960,00	0,66
4,407% Casino VRN 2012/06.08.2019 FR0011301480	200.000	0 0	EUR	104,37	208.740,00	0,62
3,625% Comp St-Gobain 2012/28.03.2022 XS0760364116	150.000	0 0	EUR	112,23	168.337,50	0,50
2,125% Dte Annington 2014/09.07.2022 DE000A1ZLUN1	200.000	0 0	EUR	106,89	213.780,00	0,64
2,75% Eandis 2012/30.11.2022 BE0002420926	300.000	0 0	EUR	110,14	330.405,00	0,98
2,75% Erdöl-Lagerges. 2013/20.03.2028 XS0905658349	300.000	0 0	EUR	114,33	342.990,00	1,02
3,3744% LPN RZD Capital 2013/20.05.2021 XS0919581982	400.000	0 0	EUR	105,35	421.400,00	1,26
2,75% Metso 2012/04.10.2019 XS0838968849	200.000	0 0	EUR	103,49	206.980,00	0,62
1,625% Mondelez 2015/08.03.2027 XS1197270819	250.000	0 0	EUR	101,87	254.662,50	0,76
2,25% Oracle Corp 2013/10.01.2021 XS0951216083	150.000	0 0	EUR	106,10	159.150,00	0,47
2,625% R. Bosch Invest 2013/24.05.2028 XS0934539726	200.000	0 0	EUR	116,75	233.500,00	0,69
2,5% Telenor 2013/22.05.2025 XS0933241456	200.000	0 0	EUR	111,72	223.430,00	0,66

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

WARBURG - L - FONDS - UNTERNEHMENSANLEIHE

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Niederlande	18,97
Frankreich	17,02
Vereinigte Staaten von Amerika	15,70
Großbritannien	7,34
Deutschland	6,52
Italien	4,56
Irland	4,51
Luxemburg	4,39
Schweden	4,16
Sonstige	16,15
	99,32

Branchengewichtung	in %
Sonstige Finanzunternehmen	19,50
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	18,71
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	17,83
Stromversorgung	4,87
Werkzeug- und Maschinenbau	4,62
Getränkeherstellung inkl. Spirituosen	4,42
Sonstiges bei Transport und Lagerung	3,56
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	3,43
Telekommunikation - diversifiziert	2,55
Sonstige	19,83
	99,32

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG - L - FONDS

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 31. MAI 2018

1. Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds WARBURG - L - FONDS ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ 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. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Zum Bilanzstichtag besteht der Investmentfonds WARBURG - L - FONDS aus folgenden Teilfonds:

WARBURG - L - FONDS UNTERNEHMENSANLEIHE mit drei Anteilklassen R, I und V.

Angaben zu Anteilklassen

Für jeden Teilfonds dürfen verschiedene Anteilklassen ausgegeben werden. Diese unterscheiden sich im Hinblick auf:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I	Anteilklasse V
Verwaltungsvergütung p.a.	0,85 %	0,35 %	0,45 %
Mindestanlagesumme	keine	EUR 1 Mio.	EUR 100.000,00

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.

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:

- Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet; in der Regel ist dies der Kurs, der am letzten Börsentag vor dem Bewertungsstichtag an der Börse notiert wird, die normalerweise der Hauptmarkt für diese Gattung ist.
- Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt 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.
- Sofern Vermögenswerte nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden oder wenn der ermittelte Preis oder Kurs von Vermögenswerten, die an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert bzw. gehandelt werden, nicht repräsentativ für den angemessenen Marktwert dieser Vermögenswerte erscheint, wird für die Bewertung dieser Vermögenswerte der vorsichtig und in gutem Glauben ermittelte voraussichtlich mögliche Verkaufswert zugrunde gelegt.

WARBURG - L - FONDS

- Die Bewertung von Vermögenswerten, für die ein liquider Markt nicht vorhanden ist, erfolgt mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen, wobei nicht zwingend effektive Markttransaktionen stattgefunden haben müssen. Hierbei kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass ein tatsächlicher zu realisierender Verkaufspreis der Vermögenswerte zu einem höheren bzw. niedrigeren Wert führen kann.
- Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Gattungen, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.
- Die realisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.
- Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Portfolios zum letztverfügbaren Börsenkurs ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

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

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 Teilfonds 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 Geschäftsjahresende zu Grunde gelegt.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Teilfondsvermögens

Wertpapiervermögen

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen bewertet.

Zinsforderungen aus Wertpapieren

Die Zinsansprüche betreffen Stückzinsen auf verzinsliche Wertpapiere.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Forderungen aus Quellensteuerrückerstattungen	30.801,37
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	4.689,30
Gesamt	35.490,67

WARBURG - L - FONDS

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen zurückgegebener Anteile.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	11.818,88
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	3.513,91
Verbindlichkeiten gegenüber der Zahlstelle	1.446,98
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	7.019,96
Verbindlichkeiten Reportingkosten	2.016,08
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	2.620,03
Gesamt	28.435,84

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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.

4. Devisenmittelkurse am 31. Mai 2018

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung 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 getätigt wurden.



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

Anschrift: WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
Postanschrift: Boîte Postale 858, L-2018 Luxembourg
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 Luxembourg
Postanschrift: Boîte Postale 16, L-2010 Luxembourg
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