



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

GEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

vom 1. April 2017 bis zum 30. September 2017

WARBURG VALUE 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: K1539



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. September 2017	3
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. April 2017 bis zum 30. September 2017	4
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2017	5
Fondsstruktur	9
Erläuterungen zum geprüften Halbjahresbericht per 30. September 2017	10
1. Allgemeine Informationen	10
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	10
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens	11
4. Devisenmittelkurse am 30. September 2017	13
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung	13
Prüfungsvermerk	14
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz	18

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. März und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 30. September, 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

Vorsitzender:

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

Stellvertretender Vorsitzender:

Rüdiger Tepke
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

Rechtsberater

Arendt & Medernach
41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 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

Zahlstelle/Vertriebsstelle und
Vertreter in der Schweiz:

M.M. Warburg Bank (Schweiz) AG
Parkring 12
Postfach 19 60
CH-8027 Zürich

Zahl- und Informationsstelle
in Österreich:

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

Investmentmanager

M.M. Warburg Bank (Schweiz) AG
Parkring 12
Postfach 19 60
CH-8027 Zürich

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2017

	EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 423.054.574,38)	472.895.945,72	99,72
Bankguthaben	1.323.113,58	0,29
Dividendenforderungen	871.537,29	0,18
Forderungen aus Anteilzeichnungen	320,61	0,00
Sonstige Vermögenswerte	763,02	0,00
Gesamtvermögen	475.091.680,22	100,19
Bankverbindlichkeiten	-2.060,19	0,00
Zinsverbindlichkeiten	-3.704,17	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-9.827,72	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-1.282,40	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-868.545,15	-0,19
Gesamtverbindlichkeiten	-885.419,63	-0,19
Fondsvermögen	474.206.260,59	100,00
Anteilklasse A		
Fondsvermögen	EUR	61.896.853,33
Anteile im Umlauf	Stück	192.759,821
Inventarwert pro Anteil	EUR	321,11
Anteilklasse B		
Fondsvermögen	EUR	16.784.488,85
Anteile im Umlauf	Stück	48.936,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	342,99
Anteilklasse C		
Fondsvermögen	EUR	395.524.918,41
Anteile im Umlauf	Stück	2.051.405,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	192,81

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2017 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2017

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	517.137.618,40
Mittelzuflüsse	6.618.382,43
Mittelrückflüsse	-43.632.631,37
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	865.370,51
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-6.782.479,38
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	474.206.260,59

	Stück	Stück	Stück
	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	285.081,821	63.763,000	2.063.624,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	13.098,000	4.897,000	3.739,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-105.420,000	-19.724,000	-15.958,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	192.759,821	48.936,000	2.051.405,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					472.895.945,72	99,72
Börsennotierte Wertpapiere					472.895.945,72	99,72
Aktien						
Australian Agricultural Co. Ltd. AU000000AAC9	5.750.000	0 -250.000	AUD	1,54	5.894.884,00	1,24
Select Harvest Ltd. AU000000SHV6	2.000.000	2.000.000 0	AUD	3,86	5.139.300,34	1,08
Braskem S.A. VZ BRBRKMACNPA4	775.000	0 -175.000	BRL	42,13	8.707.563,27	1,83
CELESC - Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A. VZ BRCLSCACNPR3	1.435.700	0 0	BRL	20,55	7.868.265,46	1,66
Companhia de Tecidos Norte de Minas- Coteminas VZ BRCTNMACNPR6	1.500.000	0 0	BRL	5,38	2.152.172,17	0,45
Eletropaulo-Eletricidade Metropolitana São Paulo S.A. VZ BRELPACNPR6	1.850.000	0 -400.000	BRL	12,47	6.152.358,86	1,30
Fibria Celulose S.A. BRFIBRACNOR9	650.000	0 -250.000	BRL	43,15	7.479.931,73	1,58
Jbs S.A. BRJBSSACNOR8	2.750.000	800.000 0	BRL	8,25	6.050.484,04	1,28
Light S.A. BRLIGTACNOR2	1.375.000	0 -275.000	BRL	19,61	7.190.908,61	1,52
Rumo S.A. BRRAILACNOR9	3.350.000	0 -1.900.000	BRL	11,70	10.452.836,23	2,19
SLC Agrícola S.A. BRSLCEACNOR2	1.250.000	0 -50.000	BRL	24,91	8.303.997,65	1,74
Sherritt International Corp. CA8239011031	10.000.000	0 0	CAD	1,06	7.237.470,98	1,53
ABB Ltd. CH0012221716	250.000	25.000 -75.000	CHF	23,87	5.213.384,00	1,10
LafargeHolcim Ltd. CH0012214059	100.000	0 -10.000	CHF	56,20	4.909.797,75	1,04
Pargesa Holding S.A. CH0021783391	80.000	0 -5.000	CHF	80,35	5.615.690,39	1,18
Valora Holding AG CH0002088976	17.500	0 0	CHF	337,00	5.152.229,94	1,09
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. IT0001469383	4.750.000	0 -750.000	EUR	2,05	9.737.500,00	2,04
Bilfinger SE DE0005909006	160.000	0 -10.000	EUR	35,16	5.625.600,00	1,19
Bouygues S.A. FR0000120503	150.000	0 -25.000	EUR	40,20	6.029.250,00	1,27
COFIDE - Gruppo De Benedetti S.p.A. [Cofide - Compagnia Finanziaria De Benedetti IT0000070786	12.500.000	0 0	EUR	0,63	7.912.500,00	1,67
CTT - Correios de Portugal S.A. PTCTT0AM0001	1.100.000	0 -100.000	EUR	5,09	5.601.200,00	1,18
EDP - Energias de Portugal S.A. PTEDP0AM0009	1.900.000	0 -100.000	EUR	3,19	6.059.100,00	1,28

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Electricité de France S.A. (E.D.F.) FR0010242511	623.863	23.863 -50.000	EUR	10,62	6.625.425,06	1,40
ENI S.p.A. IT0003132476	405.000	0 -20.000	EUR	13,95	5.649.750,00	1,19
IMMSI S.p.A. IT0001413837	13.000.000	0 0	EUR	0,63	8.144.500,00	1,72
KSB AG VZ DE0006292030	16.000	0 0	EUR	463,60	7.417.600,00	1,56
Maire Tecnimont S.p.A. IT0004931058	1.250.000	0 -800.000	EUR	4,66	5.827.500,00	1,23
Mediaset S.p.A. IT0001063210	1.650.000	0 -150.000	EUR	2,94	4.851.000,00	1,02
Neopost S.A. FR0000120560	162.500	0 -37.500	EUR	33,62	5.463.250,00	1,15
Nexans S.A. FR0000044448	125.000	0 -15.000	EUR	48,38	6.046.875,00	1,28
Raiffeisen Bank International AG AT0000606306	210.000	0 -190.000	EUR	28,27	5.936.700,00	1,25
Salini Impregilo S.p.A. IT0003865570	1.900.000	0 0	EUR	3,29	6.251.000,00	1,32
SBM Offshore N.V. NL0000360618	460.000	5.719 -27.021	EUR	15,36	7.065.600,00	1,49
Technicolor S.A. FR0010918292	1.700.000	325.000 -175.000	EUR	2,88	4.902.800,00	1,03
Telecom Italia S.p.A. IT0003497176	8.500.000	0 -500.000	EUR	0,64	5.457.000,00	1,15
Vivendi S.A. FR0000127771	280.000	0 -120.000	EUR	20,82	5.828.200,00	1,23
Anglo American PLC GB00B1XZS820	463.366	13.366 -100.000	GBP	13,05	6.885.983,37	1,45
De La Rue PLC GB00B3DGH821	750.000	0 -50.000	GBP	6,45	5.508.739,96	1,16
Keller Group PLC GB0004866223	600.000	0 0	GBP	8,18	5.589.022,38	1,18
Pearson PLC GB0006776081	813.334	43.334 0	GBP	6,06	5.612.713,14	1,18
Essel Propack Ltd. INE255A01020	1.358.904	0 -853.986	INR	252,30	4.448.226,16	0,94
Jain Irrigation Systems Ltd. INE175A01038	2.500.000	0 0	INR	95,50	3.097.591,99	0,65
Kirloskar Brothers Ltd. INE732A01036	1.000.000	0 0	INR	236,55	3.069.048,73	0,65
Tamilnadu Newsprint and Papers Ltd. INE107A01015	1.300.000	0 0	INR	351,00	5.920.130,78	1,25
Asatsu-Dk Inc. JP3109800007	225.000	0 0	JPY	3.180,00	5.388.612,74	1,14
Benesse Holdings Inc. JP3835620000	200.000	0 -50.000	JPY	4.060,00	6.115.378,82	1,29
Hokuto Corp. JP3843250006	300.000	20.000 0	JPY	1.959,00	4.426.118,39	0,93
Japan Post Holdings Co.Ltd JP3752900005	500.000	0 0	JPY	1.329,00	5.004.518,75	1,06

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
		Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum				
JXTG Holdings Inc. JP3386450005	1.375.000	0 0	JPY	578,90	5.994.784,61	1,26
LIXIL Group Corp. JP3626800001	245.000	0 -55.000	JPY	2.986,00	5.509.640,01	1,16
Mitsubishi Heavy Industries Ltd. JP3900000005	170.000	-1.380.000 0	JPY	4.449,00	5.696.113,87	1,20
Mitsubishi Materials Corp. JP3903000002	200.000	0 0	JPY	3.890,00	5.859.316,16	1,24
Mitsubishi Shokuhin Co.Ltd. JP3976000004	210.000	0 -15.000	JPY	3.285,00	5.195.436,06	1,10
Nihon Yamamura Glass Co. Ltd. JP3752800007	3.250.000	0 0	JPY	199,00	4.870.838,98	1,03
Nikkiso Co. Ltd. JP3668000007	700.000	0 -50.000	JPY	1.045,00	5.509.112,82	1,16
Nippon Valqua Industries Ltd. JP3744200001	350.000	0 -110.000	JPY	2.747,00	7.240.924,84	1,53
Rengo Co. Ltd. JP3981400009	1.150.000	0 -50.000	JPY	669,00	5.794.170,81	1,22
Sparx Group Co. Ltd. JP3399900004	2.000.000	0 0	JPY	207,00	3.117.939,45	0,66
Sumitomo Forestry Co. Ltd. JP3409800004	375.000	0 -75.000	JPY	1.760,00	4.970.628,11	1,05
Taisei Lamick Co. Ltd. JP3444900009	250.000	0 0	JPY	3.025,00	5.695.511,37	1,20
The Hokkaido Electric Power Co. Inc. JP3850200001	850.000	0 0	JPY	803,00	5.140.457,90	1,08
Tokyo Ty Financial Group Inc. JP3584400000	225.000	0 0	JPY	2.877,00	4.875.169,45	1,03
Yushin Precision Equipment Co. Ltd. JP3944500002	240.000	0 0	JPY	3.160,00	5.711.703,57	1,20
Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson SE0000108656	1.100.000	100.000 -200.000	SEK	46,42	5.338.253,90	1,13
Del Monte Pacific Ltd. VGG270541169	26.723.600	1.723.600 0	SGD	0,30	4.927.625,71	1,04
ASA Gold&Precious Metals Ltd. CEF BMG3156P1032	575.000	0 -25.000	USD	11,92	5.816.854,79	1,23
Briggs & Stratton Corp. US1090431099	285.000	35.000 -35.000	USD	23,58	5.703.386,23	1,20
Bunge Ltd. BMG169621056	80.000	0 0	USD	69,54	4.721.378,26	1,00
Cresud S.A. Comercial Industrial Financiera y Agropecuaria ADR US2264061068	475.000	0 -115.128	USD	18,30	7.377.153,53	1,56
Gazprom PJSC ADR US3682872078	1.600.000	200.000 0	USD	4,16	5.648.816,09	1,19
Harte-Hanks Inc. US4161961036	1.500.000	0 0	USD	1,00	1.273.020,45	0,27
KBR Inc. US48242W1062	425.000	0 0	USD	18,00	6.492.404,31	1,37
Nabors Industries Ltd. BMG6359F1032	850.000	850.000 0	USD	8,13	5.864.805,23	1,24
Natuzzi S.p.A. ADR US63905A1016	1.763.143	0 0	USD	2,00	2.992.689,47	0,63

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Käufe/Zugänge Stücke / Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
	Nominal	im Berichtszeitraum				
New York Times Co. US6501111073	375.000	0 -105.000	USD	19,65	6.253.712,98	1,32
Oi S.A. PFD ADR US6708515001	1.199.999	0 0	USD	7,89	8.035.298,40	1,69
Owens-Illinois Inc. US6907684038	325.000	0 0	USD	25,22	6.956.208,10	1,47
R.R. Donnelley & Sons Co. US2578672006	625.000	625.000 0	USD	10,34	5.484.596,45	1,16
Seneca Foods Corp. US8170705011	170.000	0 0	USD	34,30	4.948.654,84	1,04
St. Joe Co. US7901481009	350.000	0 0	USD	19,25	5.717.983,54	1,21
Tejon Ranch Co. US8790801091	110.000	0 0	USD	21,10	1.969.786,98	0,42
The AES Corp. US00130H1059	550.000	0 0	USD	11,08	5.171.857,76	1,09

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

FONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung

in %

Japan	21,54
Brasilien	15,24
Italien	11,97
Vereinigte Staaten von Amerika	10,55
Frankreich	7,36
Großbritannien	4,97
Schweiz	4,41
Indien	3,49
Bermuda	3,47
Sonstige	16,72
	99,72

Branchengewichtung

in %

Stromversorgung	10,43
Sonstige Finanzunternehmen	9,85
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	9,08
Medien (TV, Radio, Verlage)	7,92
Bauindustrie	7,38
Werkzeug- und Maschinenbau	7,26
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	5,11
Land- und Forstwirtschaft, Fischzucht	4,63
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	4,56
Sonstige	33,50
	99,72

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 30. SEPTEMBER 2017

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. Der Fonds 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.

Angaben zu Anteilklassen

Für den Fonds dürfen verschiedene Anteilklassen ausgegeben werden. Diese unterscheiden sich im Hinblick auf:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
Verwaltungsvergütung p.a.	1,75 % p.a.	1,25 % p.a.	1,75 % p.a.
Mindestanlagesumme	EUR 100,00	EUR 250.000,00	Ein Fondsanteil

Die CSSF hat mit Schreiben vom 22. November 2011 bestätigt, dass der Anlagefonds als Master-OGAW gemäß Artikel 77 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 zugelassen ist und die Bedingungen a), b) und c) des Artikels 58 der vorgenannten OGAW-Richtlinie erfüllt.

Zwischen der WIL und der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg ist mit Datum vom 24. Mai 2012 eine MASTER-FEEDER-Vereinbarung abgeschlossen worden.

Danach fungiert der WARBURG VALUE FUND als Masterfonds für den (deutschen) Investmentfonds „AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS-FONDS“.

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 VALUE FUND

- 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.

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.

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 der jeweiligen Teilfonds war ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während des Berichtszeitraums angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhielt.

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 Berichtszeitraumes zu Grunde gelegt.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiervermögen

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen bewertet.

WARBURG VALUE FUND

Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 1.323.113,58 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
EUR-Guthaben	518.843,22
GBP-Guthaben	66.284,94
INR-Guthaben	126.498,52
JPY-Guthaben	537.214,43
USD-Guthaben	74.272,47
Gesamt	1.323.113,58

Dividendenforderungen

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

Forderungen aus Anteilzeichnungen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen ausgegebener Anteile.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Vorausgezählte CSSF-Gebühr	763,02
Gesamt	763,02

Bankverbindlichkeiten

Die Bankverbindlichkeiten von insgesamt EUR 2.060,19 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
SGD-Verbindlichkeiten	2.060,19
Gesamt	2.060,19

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen gekaufter Wertpapiere.

Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen

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

WARBURG VALUE FUND

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	643.946,52
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	68.951,92
Verbindlichkeiten gegenüber Vertriebsstelle	12.174,28
Rückstellung Prüfungskosten	13.891,63
Rückstellung Depotgebühren	53.914,23
Rückstellung Reportingkosten	5.969,39
Rückstellung Taxe d'abonnement	58.622,99
Sonstige Rückstellungen	11.074,19
Gesamt	868.545,15

4. Devisenmittelkurse am 30. September 2017

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

Devisen		1 EUR =
Australische Dollar	AUD	1,502150
Brasilianische Real	BRL	3,749700
Britische Pfund	GBP	0,878150
Indische Rupien	INR	77,076000
Japanische Yen	JPY	132,780000
Kanadische Dollar	CAD	1,464600
Schwedische Kronen	SEK	9,565300
Schweizer Franken	CHF	1,144650
Singapur-Dollar	SGD	1,599850
US-Dollar	USD	1,178300

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 VALUE FUND

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

WARBURG VALUE FUND ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als Fonds Commun de Placement (FCP) gegründeter Anlagefonds.

Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz ist

M.M. Warburg Bank (Schweiz) AG
Parkring 12
Postfach
CH - 8027 Zürich

Erfüllungsort und Gerichtsstand für alle Fragen im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz ist Zürich.

Das Verwaltungsreglement sowie die "Wesentlichen Anlegerinformationen", Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds können in der Schweiz kostenlos bei dem oben genannten Vertreter sowie bei der oben genannten Zahlstelle bezogen werden. Die Veröffentlichung des Fonds in der Schweiz erfolgt auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise von Anteilen gemeinsam beziehungsweise der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen, mindestens aber jeweils samstags auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch) veröffentlicht.

Performance Kennzahlen:

Zeitraum	Anteilklassen		
	A	B	C
01.10.2016 - 30.09.2017	16,04 %	16,65 %	16,13 %
01.10.2015 - 30.09.2016	21,35 %	21,97 %	21,43 %
01.10.2014 - 30.09.2015	-3,87 %	-3,40 %	-3,81 %
01.10.2013 - 30.09.2014	9,99 %	10,47 %	10,06 %

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Total Expense Ratio:

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio oder "TER"), die das Verhältnis der Gesamtaufwendungen zu dem durchschnittlichen Fondsvermögen einer Periode widerspiegelt, betrug für den WARBURG VALUE FUND in dem Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 für die Anteilklasse A 2,04 %, für die Anteilklasse B 1,53 % und für die Anteilklasse C 1,98 %.

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäß den Richtlinien der Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) in der aktuell gültigen Fassung berechnet.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.



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