



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. April 2018 bis zum 30. September 2018

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 2018	3
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. April 2018 bis zum 30. September 2018	4
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018	5
Fondsstruktur	9
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. September 2018	10
1. Allgemeine Informationen	10
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	10
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens	12
4. Devisenmittelkurse	13
5. Ertragsverwendung	13
6. Ereignisse in der Berichtsperiode	13
Vergütungsgrundsätze (ungeprüft)	14
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung (ungeprüft)	14
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	15

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.

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)
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

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:

Bis zum 19. August 2018:
M.M.Warburg Bank (Schweiz) AG (in Liquidation)
Parkring 12
Postfach 19 60
CH-8027 Zürich

Vertreter in der Schweiz:

Seit dem 20. August 2018:
1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen

Zahl- und Vertriebsstelle in der Schweiz:

Seit dem 20. August 2018:
Notenstein La Roche Privatbank AG*)
Bohl 17
CH-9004 St. Gallen

Zahl- und Informationsstelle
in Österreich:

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

Investmentmanager

Bis zum 19. August 2018:
M.M.Warburg Bank (Schweiz) AG (in Liquidation)
Parkring 12
Postfach 19 60
CH-8027 Zürich

Seit dem 20. August 2018:
Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Ferdinandstrasse 75
D-20095 Hamburg

*) zuvor Notenstein La Roche Privatbank AG, Bohl 17, CH-9004 St. Gallen (Verkauf an Bank Vontobel AG per 1. Oktober 2018)

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 449.785.266,75)	436.160.575,66	99,70
Bankguthaben	1.035.442,07	0,24
Dividendenforderungen	1.074.201,63	0,24
Forderungen aus Anteilzeichnungen	3.044,10	0,00
Sonstige Vermögenswerte	1.028,42	0,00
Gesamtvermögen	438.274.291,88	100,18
Zinsverbindlichkeiten	-1.047,72	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-13.089,63	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-782.739,35	-0,18
Gesamtverbindlichkeiten	-796.876,70	-0,18
Fondsvermögen	437.477.415,18	100,00
Anteilklasse A		
Fondsvermögen	EUR	50.430.774,36
Anteile im Umlauf	Stück	164.316,821
Inventarwert pro Anteil	EUR	306,91
Anteilklasse B		
Fondsvermögen	EUR	16.279.492,13
Anteile im Umlauf	Stück	49.408,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	329,49
Anteilklasse C		
Fondsvermögen	EUR	370.767.148,69
Anteile im Umlauf	Stück	2.010.487,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	184,42

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2018 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	451.158.947,57
Mittelzuflüsse	5.136.933,53
Mittelrückflüsse	-14.999.856,35
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	525.805,58
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-4.344.415,15
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	437.477.415,18

	Stück	Stück	Stück
	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	182.838,821	46.633,000	2.038.529,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.878,000	8.449,000	3.455,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-23.400,000	-5.674,000	-31.497,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	164.316,821	49.408,000	2.010.487,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					436.160.575,66	99,70
Börsennotierte Wertpapiere					419.014.433,64	95,78
Aktien						
CELESC - Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A. VZ BRCLSCACNPR3	900.000	0 -523.800	BRL	31,35	6.044.538,71	1,38
Companhia de Tecidos Norte de Minas- Coteminas VZ BRCTNMACNPR6	1.500.000	0 0	BRL	5,35	1.719.206,92	0,39
Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG VZ BRCMIGACNPR3	3.000.000	3.000.000 0	BRL	7,17	4.608.117,23	1,05
Jbs S.A. BRJBSSACNOR8	2.750.000	0 0	BRL	9,56	5.632.143,28	1,29
Light S.A. BRLIGTACNOR2	1.750.000	375.000 0	BRL	12,74	4.776.288,87	1,09
Rumo S.A. BRRAILACNOR9	2.000.000	0 0	BRL	14,97	6.414.087,86	1,47
Sherritt International Corp. CA8239011031	10.000.000	0 0	CAD	0,80	5.279.656,82	1,21
ABB Ltd. CH0012221716	250.000	0 0	CHF	23,26	5.117.486,58	1,17
LafargeHolcim Ltd. CH0012214059	120.000	10.000 0	CHF	48,68	5.140.895,89	1,18
Valora Holding AG CH0002088976	21.000	0 0	CHF	264,00	4.878.993,22	1,12
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. IT0001469383	4.100.000	0 0	EUR	1,49	6.100.800,00	1,39
Bilfinger SE DE0005909006	160.000	0 0	EUR	44,12	7.059.200,00	1,61
Bouygues S.A. FR0000120503	130.000	0 0	EUR	37,50	4.875.000,00	1,11
COFIDE - Gruppo De Benedetti S.p.A. [Cofide - Compagnia Finanziaria De Benedetti IT0000070786	12.500.000	0 0	EUR	0,47	5.837.500,00	1,33
CTT - Correios de Portugal S.A. PTCTT0AM0001	1.850.000	400.000 0	EUR	3,39	6.271.500,00	1,43
EDP - Energias de Portugal S.A. PTEDP0AM0009	1.900.000	0 0	EUR	3,29	6.245.300,00	1,43
Electricité de France S.A. (E.D.F.) FR0010242511	425.000	13.373 -218.826	EUR	15,16	6.440.875,00	1,47
ENI S.p.A. IT0003132476	380.000	0 -25.000	EUR	16,53	6.282.160,00	1,44
IMMSI S.p.A. IT0001413837	12.304.434	0 0	EUR	0,49	6.016.868,23	1,38
KSB SE & Co. KGaA VZ DE0006292030	16.000	0 0	EUR	309,00	4.944.000,00	1,13
Maire Tecnimont S.p.A. IT0004931058	1.250.000	0 0	EUR	3,97	4.967.500,00	1,14
Mediaset S.p.A. IT0001063210	2.100.000	350.000 0	EUR	2,78	5.842.200,00	1,34

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
		Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum				
Neopost S.A. FR0000120560	250.000	20.000 0	EUR	26,00	6.500.000,00	1,49
Nexans S.A. FR0000044448	200.000	85.000 0	EUR	27,45	5.490.000,00	1,25
Raiffeisen Bank International AG AT0000606306	180.000	0 0	EUR	25,84	4.651.200,00	1,06
Salini Impregilo S.p.A. IT0003865570	2.400.000	400.000 0	EUR	2,15	5.160.000,00	1,18
SBM Offshore N.V. NL0000360618	430.000	0 -30.000	EUR	15,67	6.738.100,00	1,54
Technicolor S.A. FR0010918292	4.500.000	1.750.000 0	EUR	1,05	4.707.000,00	1,08
Telecom Italia S.p.A. IT0003497176	8.500.000	0 0	EUR	0,48	4.116.550,00	0,94
Vivendi S.A. FR0000127771	280.000	0 0	EUR	22,50	6.300.000,00	1,44
Aggreko PLC GB00BK1PTB77	700.000	294.052 -64.221	GBP	8,65	6.809.960,09	1,56
Anglo American PLC GB00B1XZS820	393.059	8.059 0	GBP	17,19	7.595.620,49	1,74
De La Rue PLC GB00B3DGH821	800.000	50.000 0	GBP	4,98	4.478.668,99	1,02
Keller Group PLC GB0004866223	600.000	0 0	GBP	10,26	6.920.352,99	1,58
Mediclinic International PLC GB00B8HX8Z88	850.000	100.000 0	GBP	4,39	4.198.639,76	0,96
Pearson PLC GB0006776081	805.143	15.606 -23.797	GBP	9,05	8.189.459,68	1,87
Essel Propack Ltd. INE255A01020	2.256.906	1.128.453 0	INR	108,75	2.908.556,35	0,66
Jain Irrigation Systems Ltd. INE175A01038	2.500.000	0 0	INR	68,85	2.039.758,25	0,47
Kirloskar Brothers Ltd. INE732A01036	1.000.000	0 0	INR	227,45	2.695.384,25	0,62
Tamilnadu Newsprint and Papers Ltd. INE107A01015	1.300.000	0 0	INR	272,25	4.194.169,58	0,96
Benesse Holdings Inc. JP3835620000	200.000	0 0	JPY	3.235,00	4.901.886,51	1,12
Hokuto Corp. JP3843250006	300.000	0 0	JPY	1.941,00	4.411.697,86	1,01
Japan Post Holdings Co.Ltd JP3752900005	550.000	0 0	JPY	1.352,00	5.633.760,13	1,29
JXTG Holdings Inc. JP3386450005	1.150.000	0 -225.000	JPY	858,30	7.478.180,17	1,71
LIXIL Group Corp. JP3626800001	300.000	50.000 0	JPY	2.188,00	4.973.104,02	1,14
Mitsubishi Heavy Industries Ltd. JP3900000005	170.000	0 0	JPY	4.387,00	5.650.352,30	1,29
Mitsubishi Materials Corp. JP3903000002	250.000	0 0	JPY	3.395,00	6.430.411,39	1,47
Mitsubishi Shokuhin Co.Ltd. JP3976000004	210.000	0 0	JPY	3.035,00	4.828.774,91	1,10

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
		Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum				
Nihon Yamamura Glass Co. Ltd. JP3752800007	325.000	-2.925.000 0	JPY	1.836,00	4.520.797,03	1,03
Nikkiso Co. Ltd. JP3668000007	650.000	0 -50.000	JPY	1.487,00	7.322.903,25	1,67
Rengo Co. Ltd. JP3981400009	1.000.000	0 0	JPY	969,00	7.341.465,26	1,68
Sumitomo Forestry Co. Ltd. JP3409800004	400.000	25.000 0	JPY	1.975,00	5.985.301,92	1,37
Taisei Lamick Co. Ltd. JP3444900009	250.000	0 0	JPY	3.210,00	6.080.006,06	1,39
The Hokkaido Electric Power Co. Inc. JP3850200001	1.200.000	0 0	JPY	716,00	6.509.584,06	1,49
Tokyo Kiraboshi Financial Group Inc. JP3584400000	300.000	50.000 0	JPY	2.421,00	5.502.689,60	1,26
Yushin Precision Equipment Co. Ltd. JP3944500002	480.000	0 0	JPY	1.242,00	4.516.705,81	1,03
Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson SE0000108656	900.000	0 -200.000	SEK	79,76	6.976.025,50	1,59
Del Monte Pacific Ltd. VGG270541169	30.945.600	3.807.300 0	SGD	0,17	3.345.785,71	0,76
Migros Ticaret A.S. TREMGTI00012	1.500.000	1.500.000 0	TRY	15,94	3.440.436,28	0,79
ASA Gold&Precious Metals Ltd. CEF BMG3156P1032	600.000	25.000 0	USD	8,77	4.524.116,58	1,03
Briggs & Stratton Corp. US1090431099	335.000	50.000 0	USD	19,35	5.573.252,51	1,27
Bunge Ltd. BMG169621056	80.000	0 0	USD	68,54	4.714.298,00	1,08
Cresud S.A. Comercial Industrial Financiera y Agropecuaria ADR US2264061068	475.000	0 0	USD	14,77	6.031.940,50	1,38
Dean Foods Co. [new] US2423702032	700.000	700.000 0	USD	7,09	4.267.044,97	0,98
Diebold Nixdorf Inc. US2536511031	900.000	900.000 0	USD	4,70	3.636.832,60	0,83
Gannett Co. Inc. US36473H1041	700.000	700.000 0	USD	10,11	6.084.601,50	1,39
Gazprom PJSC ADR US3682872078	1.600.000	0 0	USD	4,91	6.757.114,61	1,54
Harte-Hanks Inc. US4161962026	150.000	0 0	USD	7,26	936.290,95	0,21
KBR Inc. US48242W1062	390.000	0 -35.000	USD	20,74	6.954.346,14	1,59
Nabors Industries Ltd. BMG6359F1032	1.000.000	0 0	USD	6,00	5.158.627,81	1,18
Natuzzi S.p.A. ADR US63905A1016	2.000.000	236.857 0	USD	1,38	2.372.968,79	0,54
New York Times Co. US6501111073	335.000	0 0	USD	22,95	6.610.136,70	1,51
Oi S.A. PFD ADR US6708515001	1.299.999	100.000 0	USD	2,71	3.028.971,96	0,69
Owens-Illinois Inc. US6907684038	350.000	25.000 0	USD	19,01	5.720.488,35	1,31

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
R.R. Donnelley & Sons Co. US2578672006	1.200.000	335.000 0	USD	5,42	5.591.952,54	1,28
Seneca Foods Corp. US8170705011	200.000	30.000 0	USD	33,25	5.717.479,15	1,31
St. Joe Co. US7901481009	350.000	0 0	USD	16,85	5.070.501,25	1,16
Tejon Ranch Co. US8790801091	170.000	38.000 0	USD	21,61	3.158.541,83	0,72
The AES Corp. US00130H1059	600.000	0 -75.000	USD	13,70	7.067.320,09	1,62
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					17.146.142,02	3,92
Aktien						
Australian Agricultural Co. Ltd. AU000000AAC9	7.500.000	0 0	AUD	1,29	5.980.267,44	1,37
Select Harvest Ltd. AU000000SHV6	2.019.143	19.143 0	AUD	5,32	6.665.533,65	1,52
Sparx Group Co. Ltd. JP3399900004	2.000.000	0 0	JPY	297,00	4.500.340,93	1,03

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

FONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung

in %

Japan	22,08
Vereinigte Staaten von Amerika	15,18
Italien	10,68
Großbritannien	8,73
Frankreich	7,84
Brasilien	7,36
Schweiz	3,47
Bermuda	3,29
Australien	2,89
Sonstige	18,18
	99,70

Branchengewichtung

in %

Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	21,92
Medien (TV, Radio, Verlage)	10,45
Stromversorgung	9,53
Nahrungsherstellung (Verarbeitung Land und Forst)	6,48
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	5,90
Bauindustrie	5,72
Land- und Forstwirtschaft, Fischzucht	4,94
Werkzeug- und Maschinenbau	4,30
Telekommunikation - diversifiziert	3,22
Sonstige	27,24
	99,70

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 30. SEPTEMBER 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. 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.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet am 31. März eines jeden Jahres.

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 „WARBURG GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS-FONDS“ (ehemals: „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.

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:

- Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- 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 Berichtszeitraum 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 Berichtszeitraums zu Grunde gelegt.

WARBURG VALUE FUND

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiervermögen

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen bewertet.

Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 1.035.442,07 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
AUD-Guthaben	1,68
EUR-Guthaben	495.844,48
GBP-Guthaben	167.410,79
INR-Guthaben	77.027,91
JPY-Guthaben	229.078,63
USD-Guthaben	66.078,58
Gesamt	1.035.442,07

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	1.028,42
Gesamt	1.028,42

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	573.631,68
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	65.040,76
Verbindlichkeiten gegenüber Vertriebsstelle	10.817,97
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	12.692,88
Verbindlichkeiten Depotgebühren	49.738,47
Verbindlichkeiten Reportingkosten	3.924,20
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	54.079,87
Sonstige Verbindlichkeiten	12.813,52
Gesamt	782.739,35

WARBURG VALUE FUND

4. Devisenmittelkurse

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	1,611550
Brasilianische Real	BRL	4,667850
Britische Pfund	GBP	0,889550
Indische Rupien	INR	84,385000
Japanische Yen	JPY	131,990000
Kanadische Dollar	CAD	1,515250
Neue Türkische Lira	TRY	6,949700
Schwedische Kronen	SEK	10,290100
Schweizer Franken	CHF	1,136300
Singapur-Dollar	SGD	1,590850
US-Dollar	USD	1,163100

5. Ertragsverwendung

Die Erträge des Fonds werden thesauriert.

6. Ereignisse in der Berichtsperiode

Im Berichtszeitraum traten folgende Veränderungen in Kraft.

	Alt	Neu
Investmentmanager	M.M.Warburg Bank (Schweiz) AG (in Liquidation) Parkring 12 CH-8027 Zürich	Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH Ferdinandstrasse 75 D-20095 Hamburg
Vertreter in der Schweiz	M.M.Warburg Bank (Schweiz) AG (in Liquidation) Parkring 12 CH-8027 Zürich	1741 Fund Solutions AG Burggraben 16 CH-9000 St. Gallen
Zahlstelle in der Schweiz	M.M.Warburg Bank (Schweiz) AG (in Liquidation) Parkring 12 CH-8027 Zürich	Notenstein La Roche Privatbank AG Bohl 17 CH-9004 St. Gallen

WARBURG VALUE FUND

VERGÜTUNGSGRUNDSÄTZE (UNGEPRÜFT)

Die WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. („WIL“) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik der Warburg-Gruppe und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der WIL verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der WIL und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der WIL kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017.

Anzahl Mitarbeiter		125 (Jahresdurchschnitt)
Fixe Vergütung	TEUR	7.976
davon Führungskräfte	TEUR	3.126
davon andere Risk-Taker	TEUR	1.132
Variable Vergütung	TEUR	492
davon Führungskräfte	TEUR	357
davon andere Risk-Taker	TEUR	101

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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 (UNGEPRÜFT)

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

Zahlstelle in der Schweiz ist:
Notenstein La Roche Privatbank AG
Bohl 17
CH - 9004 St. Gallen

Vertreter in der Schweiz ist:
1741 Fund Solutions AG
Burgraben 16
CH-9000 St. Gallen

Erfüllungsort und Gerichtsstand für alle Fragen im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz wird zukünftig St. Gallen sein.

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 Veröffentlichungen 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
01.01.2018 - 30.09.2018	-7,52 %	-7,17 %	-7,48 %
01.01.2017 - 31.12.2017	8,72 %	9,30 %	8,82 %
01.01.2016 - 31.12.2016	21,82 %	22,42 %	21,89 %

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 2017 bis zum 30. September 2018 für die Anteilklasse A 1,98 %, für die Anteilklasse B 1,48 % und für die Anteilklasse C 1,93 %. Die Performance Fee beträgt für die Anteilklasse A 0,06 %, für die Anteilklasse B 0,06 % und für die Anteilklasse C 0,06 %.

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



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