



MPF True Value



WARBURG INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 30. April 2018	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	8
Anhang zum Halbjahresbericht per 30. April 2018	10

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg
(im Folgenden: WARBURG INVEST)

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.689.000,00
(Stand: 31. März 2018)

Abschlussprüfer

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrentwiete 12
20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de

Alleingesellschafter

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
(im Folgenden: M.M. Warburg & CO (AG & Co.))

Aufsichtsrat

Joachim Olearius
Sprecher der Partner
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
- Vorsitzender -

Thomas Fischer
Sprecher des Vorstandes
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg
- stellv. Vorsitzender -

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

Verwahrstelle

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Haftende Eigenmittel: EUR 384.804.351,80
(Stand: 31. Dezember 2017)

MPF True Value

Vermögensübersicht zum 30. April 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände			
1. Aktien	Finanzsektor	5,58 % USA	10,83 %
	Gesundheits- und Pflegewesen	4,80 % Bundesrepublik Deutschland	6,30 %
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	4,52 % Schweiz	3,63 %
	Handel und Dienstleistung	4,12 % Frankreich	2,07 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	3,33 % Schweiz	1,24 %
	sonstige	4,06 % sonstige	2,33 %
	gesamt	26,41 % gesamt	26,41 %
2. Anleihen	Finanzsektor	13,20 % Niederlande	6,14 %
	Handel und Dienstleistung	5,47 % USA	5,24 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	2,16 % Bundesrepublik Deutschland	4,14 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	0,97 % Europäische Investitionsbank (EIB) - Luxemburg	2,00 %
		Jersey	2,00 %
		sonstige	2,27 %
	gesamt	21,80 % gesamt	21,80 %
3. sonstige Wertpapiere	Discountzertifikate auf Indices	1,85 % Bundesrepublik Deutschland	1,85 %
	Sonstige Zertifikate auf Aktien-Indizes	0,92 % Niederlande	0,92 %
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	0,83 % Schweiz	0,83 %
	gesamt	3,61 % gesamt	3,61 %
4. Wertpapier-Investmentanteile		37,24 %	37,24 %
5. Immobilien-Investmentanteile		0,05 %	0,05 %
6. Bankguthaben/Geldmarktfonds		10,70 %	10,70 %
7. sonstige Vermögensgegenstände		0,42 %	0,42 %
II. Verbindlichkeiten		-0,22 %	-0,22 %
III. Fondsvermögen		100,00 %	100,00 %

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.

Durch Rundungen bei der Berechnung des Prozentanteils am Nettoinventarwert können geringe Rundungsdifferenzen entstanden sein.

MPF True Value

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.04.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						11.011.423,19	85,53
Börsengehandelte Wertpapiere						6.670.042,18	51,81
Aktien							
ABB Ltd. CH0012221716	STK	7.000	2.000 0	CHF	23,0300	134.594,03	1,05
Allianz SE DE0008404005	STK	600	0 0	EUR	194,5000	116.700,00	0,91
Apple Inc. US0378331005	STK	600	0 0	USD	162,3200	80.376,33	0,62
Archer Daniels Midland Company US0394831020	STK	3.500	0 0	USD	46,0500	133.015,60	1,03
AT & T Inc. US00206R1023	STK	3.500	0 0	USD	33,0400	95.436,16	0,74
Bayer AG DE000BAY0017	STK	1.000	0 0	EUR	98,1300	98.130,00	0,76
Berkshire Hathaway Inc. US0846707026	STK	600	0 0	USD	197,2300	97.662,79	0,76
Bilfinger SE DE0005909006	STK	3.000	0 0	EUR	39,0400	117.120,00	0,91
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	4.000	0 0	USD	44,7100	147.594,29	1,15
Citigroup Inc. US1729674242	STK	2.000	0 0	USD	68,9900	113.873,07	0,88
Commerzbank AG DE000CBK1001	STK	6.000	0 0	EUR	10,7500	64.500,00	0,50
Daimler AG DE0007100000	STK	1.000	0 0	EUR	65,6400	65.640,00	0,51
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	7.500	0 0	EUR	11,4360	85.770,00	0,67
Deutsche EuroShop AG DE0007480204	STK	3.000	0 0	EUR	29,8400	89.520,00	0,70
Exxon Mobil Corp. US30231G1022	STK	2.200	700 0	USD	77,7900	141.237,93	1,10
Gilead Sciences Inc. US3755581036	STK	2.000	500 0	USD	73,8600	121.911,36	0,95
International Business Machines Corp. US4592001014	STK	1.000	0 0	USD	146,4800	120.888,01	0,94
Kellogg Co. US4878361082	STK	3.000	1.000 0	USD	60,2400	149.145,83	1,16
Kimberly-Clark Corp. US4943681035	STK	1.000	1.000 0	USD	104,5100	86.250,72	0,67
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Mün DE0008430026	STK	500	0 0	EUR	189,8500	94.925,00	0,74
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	3.000	0 0	CHF	76,6800	192.060,11	1,49
Novartis AG CH0012005267	STK	2.500	1.000 0	CHF	76,4200	159.507,41	1,24
Novo-Nordisk AS DK0060534915	STK	4.000	0 0	DKK	289,0000	155.162,58	1,21
Roche Holding AG CH0012032113	STK	750	250 0	CHF	223,8000	140.137,76	1,09
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	STK	5.000	0 0	EUR	28,9550	144.775,00	1,12
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	2.500	1.000 0	EUR	65,1600	162.900,00	1,27
Siemens AG DE0007236101	STK	750	0 0	EUR	105,4800	79.110,00	0,61
The Coca-Cola Co. US1912161007	STK	3.000	0 0	USD	43,3100	107.229,51	0,83
Total S.A. FR0000120271	STK	2.000	0 0	EUR	52,1000	104.200,00	0,81

MPF True Value

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.04.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere						
0% AA Raiffeisen Swit UL SX5E 2018/29.01.2024 FLAT CH0399606430	EUR	100.000	100.000 0	EUR 99,1400	99.140,00	0,77
0% WA SG UL Dax 2017/28.06 DE000SGM97D9	STK	1.000	0 0	EUR 101,5000	101.500,00	0,79
1,125% EIB 2015/15.05.2020 XS1195588915	NOK	2.500.000	0 0	NOK 99,7200	257.840,98	2,00
1,375% VW Fin Serv NV 2015/17.09.2018 XS1292401210	NOK	3.500.000	0 0	NOK 99,9400	361.773,76	2,81
2,15% VW Credit Canad 2015/24.06.2020 CA918423AN49	CAD	300.000	0 0	CAD 98,8550	190.472,06	1,48
2,25% HeidelbergC SA 2014/12.03.2019 XS1044496203	EUR	100.000	0 0	EUR 102,0600	102.060,00	0,79
2,375% Bayer AG VRN 2015/02.04.2075 DE000A14J611	EUR	300.000	0 0	EUR 102,3150	306.945,00	2,38
2,4% Apple Inc. 2013/03.05.2023 US037833AK68	USD	350.000	0 0	USD 96,1510	277.732,52	2,16
3% Daimler AG 2013/10.07.2018 XS0949742323	NOK	1.200.000	0 0	NOK 100,3600	124.557,98	0,97
3,5% Daimler Int 2012/06.06.2019 XS0741965940	GBP	100.000	0 0	GBP 102,4800	116.315,76	0,90
3,75% VW Int Fin NV VRN 2014/31.12.2099 XS1048428012	EUR	200.000	0 0	EUR 106,5150	213.030,00	1,65
4,125% Nestle Hld 2013/06.12.2018 XS1000137544	AUD	630.000	0 0	AUD 100,9800	396.716,14	3,08
5,75% Main Cap Fund 2006/01.12.2156 DE000A0G18M4	EUR	250.000	0 0	EUR 103,1200	257.800,00	2,00
Zertifikate						
Raiffeisen Sw. Exp.Z22 CH0283716469	STK	1.000	0 0	EUR 119,0800	119.080,00	0,92
SG DISCOUNTZTF Dax 15.06.2018 CAP:12000 BV:1 DE000SG9S9Y5	STK	2.000	2.000 0	EUR 119,2100	238.420,00	1,85
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG GS AKTIE CH0010570767	STK	20	0 0	CHF 6.425,0000	107.284,49	0,83
Investmentanteile					4.334.601,01	33,67
Gruppeneigene Investmentanteile						
MPF Aktien Strat.Total Return Inhaber-Anteile o.N. LU0330557819 / 0,23 %	ANT	2.500	0 0	EUR 138,3200	345.800,00	2,69
MPF Renten Strategie Chance Inhaber-Anteile o.N. LU0330568691 / 0,23 %	ANT	5.390	0 0	EUR 124,3400	670.192,60	5,21
Gruppenfremde Investmentanteile						
DB Platinum - Croci World Inhaber-Anteile I1C-E o. LU0332019586 / 0,65 %	ANT	10	0 0	EUR 21.643,3000	216.433,00	1,68
De.Inv.I-Global Agribusiness Inhaber-Anteile FC o. LU0273147834 / 0,75 %	ANT	1.330	0 0	EUR 149,6300	199.007,90	1,55
DWS Top Dividende Inhaber-Anteile FD DE000DWS1VB9 / 0,90 %	ANT	2.100	0 0	EUR 123,5000	259.350,00	2,01
GAM Multist.-Health Innov.Eq. Actions Nomin. C Cap LU0329427255 / 0,85 %	ANT	940	0 0	USD 377,7600	293.054,72	2,28
Invesco-Asia Consumer Demand Act.Nominatives C Cap LU0334857512 / 1,00 %	ANT	12.000	0 0	USD 19,6100	194.206,49	1,51
iSh.DJ Indust.Average U.ETF DE Inhaber-Anteile ETF DE0006289390 / 0,50 %	ANT	1.200	0 0	EUR 199,4800	239.376,00	1,86
iShIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o. IE00BYZK4552 / 0,40 %	ANT	30.000	0 0	EUR 6,3350	190.050,00	1,48
KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur LU0470728089 / 1,00 %	ANT	2.130	0 0	EUR 157,7700	336.050,10	2,61

MPF True Value

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.04.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Nordea 1-Emerging Consumer Fd Actions Nom. BI-EUR LU0390857398 / 0,85 %	ANT	5.000	0 EUR	23,4100	117.050,00	0,91
Nordea 1-Emerging Market Bd Fd Actions Nom.HAI EUR LU0994700549 / 0,65 %	ANT	1.500	0 EUR	89,0100	133.515,00	1,04
Nordea 1-North Amer.All Cap Fd Actions Nom. AI USD LU0772956743 / 0,85 %	ANT	800	0 USD	188,3700	124.367,42	0,97
SPDR S&P Glob.Div.Aristocr.ETF Registered Shares o IE00B9CQXS71 / 0,45 %	ANT	4.000	0 EUR	28,6750	114.700,00	0,89
Vontobel Fd.-mtx Sust.EM Lead. Actions Nom. AI Dis LU1609308298 / 0,83 %	ANT	2.500	0 USD	121,0400	249.731,78	1,94
XAIA Cr. - XAIA Cr. Basis II Inhaber-Anteile I EUR LU0462885301 / 0,80 %	ANT	600	0 EUR	978,7600	587.256,00	4,56
ZKB Silver ETF Inhaber-Anteile AA EUR o.N. ETF CH0183135992 / 0,60 %	ANT	500	0 EUR	128,9200	64.460,00	0,50
Anteile an Immobilien-Sondervermögen					6.780,00	0,05
Gruppenfremde Immobilienfondsanteile						
AXA Immoselect Inhaber-Anteile *) DE0009846451 / 0,60 %	ANT	2.000	0 EUR	0,9300	1.860,00	0,01
Degi Europa Inhaber-Anteile *) DE0009807800 / 0,65 %	ANT	3.000	0 EUR	1,6400	4.920,00	0,04

*) Der Fonds ist teilweise in Offenen Immobilienfonds investiert, bei denen zum Abschlussstichtag eine eingeschränkte Liquidität gegeben war, da die Rücknahme der Anteile derzeit ausgesetzt ist. Die Bewertung erfolgte dennoch zum von der Immobilien-Kapitalverwaltungsgesellschaft festgestellten Nettoinventarwert, da nach Abwägung aller bekannten Sachverhalte keine marktgerechte alternative Bewertung vorgelegen hat. Per 30.04.2018 betraf dies folgende Fonds: AXA Immoselect Inhaber-Anteile, Degi Europa Inhaber-Anteile.

MPF True Value

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.04.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					1.377.112,18	10,70
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	1.151.701,06			1.151.701,06	8,95
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	DKK	22.883,90			3.071,56	0,02
Verwahrstelle	GBP	3.096,61			3.514,68	0,03
Verwahrstelle	NOK	1.500.340,03			155.174,15	1,21
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	AUD	28.518,98			17.784,35	0,14
Verwahrstelle	CAD	3.231,64			2.075,56	0,02
Verwahrstelle	CHF	32.821,30			27.402,46	0,21
Verwahrstelle	USD	19.857,78			16.388,36	0,13
Geldmarktfonds					459.238,27	3,57
Gruppenfremde Geldmarktfonds						
Nordea 1-Norwegian Kroner Res. Actions Nom. BP-NOK LU0078812822	ANT	22.000	0 NOK	201,8300	459.238,27	3,57
			0			
Sonstige Vermögensgegenstände					53.917,92	0,42
Dividendenansprüche	EUR	4.665,98			4.665,98	0,04
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	8.395,01			8.395,01	0,07
Zinsansprüche	EUR	40.856,93			40.856,93	0,32
Sonstige Verbindlichkeiten					-27.959,52	-0,22
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-27.868,82			-27.868,82	-0,22
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-90,70			-90,70	0,00
Fondsvermögen				EUR	12.873.732,04	100,00
Anteilswert				EUR	126,76	
Umlaufende Anteile				STK	101.560	

MPF True Value

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Statoil ASA NO0010096985	STK	0	7.000
Verzinsliche Wertpapiere			
2,25% AA DBK UL SX5E 2017/09.03.2018 FLAT DE000DL54VW3	EUR	0	1.000
2,75% WA SGL 2012/25.01.2018 DE000A1ML4A7	EUR	0	300.000
Investmentanteile			
KVG-eigene Investmentanteile			
MPF Herkules Inhaber-Anteile DE000A0RKY29 / 0,29 %	ANT	0	3.300

MPF True Value

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Derivate

Volumen in 1.000

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex Derivate

Optionsrechte auf Aktienindizes

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) Put SX5E 3250 20.04.2018 XEUR	EUR	1.300
Put SX5E 3350 16.03.2018 XEUR	EUR	1.340
Put SX5E 3400 15.12.2017 XEUR	EUR	1.360

MPF True Value

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. April 2018

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft.
- Wertpapiere und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnliche Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet.
- Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern keine anderen Angaben unterhalb der Vermögensaufstellung erfolgen.
- Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

- Die Anzahl der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes und der Anteilwert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 27. April 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 27. April 2018
Devisen	Kurse per 30. April 2018

- Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden zu dem unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurses der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

Australischer Dollar	1 EUR	= AUD	1,603600
Britische Pfund	1 EUR	= GBP	0,881050
Dänische Krone	1 EUR	= DKK	7,450250
Kanadischer Dollar	1 EUR	= CAD	1,557000
Norwegische Krone	1 EUR	= NOK	9,668750
Schweizer Franken	1 EUR	= CHF	1,197750
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,211700

- Kapitalmaßnahmen:

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Angaben zur Transparenz

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.11.2017 bis 30.04.2018 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

- Die Verwaltungsvergütungssätze für die am Berichtstag im Bestand befindlichen Sondervermögen und die Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind in der Vermögensaufstellung bzw. der Auflistung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, aufgeführt. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.
- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Berichtszeitraum vom 01.11.2017 bis 30.04.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

Die Angaben gem. SFTR Verordnung 2015/2365 entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

Hamburg, den 18. Juni 2018

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung



WARBURG INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100
Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com