



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

MULTIFAKTOR AKTIEN

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen
RCSK: K1442



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Multifaktor Aktien Global ¹⁾	3
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. März 2018	3
Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018	3
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. März 2018	4
Teilfondsstruktur	10
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 31. März 2018	11
1. Allgemeine Informationen	11
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	11
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Teilfondsvermögens	12
4. Devisenmittelkurse am 29. März 2018	13
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung	13

¹⁾ Das konsolidierte Fondsvermögen des Investmentfonds Multifaktor Aktien besteht zum 31. März 2018 ausschließlich aus dem Teilfonds Multifaktor Aktien Global.

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. September und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 31. März, falls ein solcher jüngeren 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- und Transferstelle

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

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg,
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Anlageberater

Bayerische Vermögen AG
Vermögensbetreuung für
private Kunden Aktiengesellschaft
Arnulfstr. 39
D-80636 München

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

Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland:

Bayerische Vermögen AG
Vermögensbetreuung für
private Kunden Aktiengesellschaft
Arnulfstr. 39
D-80636 München

MULTIFAKTOR AKTIEN GLOBAL

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 7.397.144,47)	8.050.274,51	99,38
Bankguthaben	98.733,91	1,21
Dividendenforderungen	15.686,15	0,19
Sonstige Vermögenswerte	5.365,12	0,07
Gesamtvermögen	8.170.059,69	100,85
Zinsverbindlichkeiten	-18,96	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-69.161,47	-0,85
Gesamtverbindlichkeiten	-69.180,43	-0,85
Teilfondsvermögen	8.100.879,26	100,00
Anteile im Umlauf	Stück 795.366,007	
Inventarwert pro Anteil	EUR 10,19	

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. OKTOBER 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.590.763,82
Mittelzuflüsse	115.751,36
Mittelrückflüsse	-1.023.306,83
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	7.006,21
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	410.664,70
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	8.100.879,26
	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	844.182,055
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.806,578
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-58.622,626
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	795.366,007

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

MULTIFAKTOR AKTIEN GLOBAL

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					8.050.274,51	99,38
Börsennotierte Wertpapiere					7.980.290,33	98,52
Aktien						
Flughafen Zürich AG CH0319416936	160	0 -80	CHF	210,20	28.544,03	0,35
Temenos Group AG CH0012453913	300	0 -150	CHF	114,00	29.026,10	0,36
CEZ AS CZ0005112300	1.400	1.400 0	CZK	514,00	28.283,38	0,35
Novo-Nordisk AS DK0060534915	620	0 -380	DKK	297,50	24.751,58	0,31
Pandora A/S DK0060252690	300	300 0	DKK	649,80	26.159,24	0,32
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. ES0167050915	1.082	22 0	EUR	31,15	33.704,30	0,42
Adler Modemärkte AG DE000A1H8MU2	15.000	15.000 0	EUR	5,08	76.200,00	0,94
Aena SME S.A. ES0105046009	180	0 0	EUR	163,95	29.511,00	0,36
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	300	300 0	EUR	85,56	25.668,00	0,32
BayWa AG DE0005194062	2.950	0 0	EUR	28,25	83.337,50	1,03
Cancom SE DE0005419105	1.400	0 0	EUR	80,95	113.330,00	1,40
Casino, Guichard-Perrachon S.A. FR0000125585	600	0 0	EUR	39,36	23.616,00	0,29
Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007	755	0 0	EUR	42,73	32.257,38	0,40
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Michelin et Cie] S.C.p.A. FR0000121261	205	0 -145	EUR	117,35	24.056,75	0,30
Daimler AG DE0007100000	400	400 0	EUR	66,30	26.520,00	0,33
Edenred S.A. FR0010908533	1.400	0 0	EUR	28,01	39.214,00	0,48
EDP - Energias de Portugal S.A. PTEDP0AM0009	11.000	0 0	EUR	3,07	33.781,00	0,42
EhringKlinger AG DE0007856023	5.500	5.500 0	EUR	14,80	81.400,00	1,00
Enagas S.A. ES0130960018	1.400	0 0	EUR	22,22	31.108,00	0,38
EUROKAI GmbH & Co. KGaA VZ DE0005706535	2.590	0 0	EUR	39,80	103.082,00	1,27
Eutelsat Communications S.A. FR0010221234	1.200	1.200 0	EUR	16,08	19.290,00	0,24
Faurecia S.A. FR0000121147	550	550 0	EUR	64,34	35.387,00	0,44
Galp Energia SGPS S.A. PTGAL0AM0009	1.600	0 -900	EUR	15,15	24.240,00	0,30

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

MULTIFAKTOR AKTIEN GLOBAL

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Hermes International S.C.A. FR0000052292	60	60 0	EUR	478,10	28.686,00	0,35
Iberdrola S.A. ES0144580Y14	3.800	3.800 0	EUR	6,04	22.967,20	0,28
Koninklijke Ahold Delhaize N.V. NL0011794037	1.500	1.500 0	EUR	18,58	27.867,00	0,34
Koninklijke Vopak N.V. NL0009432491	650	650 0	EUR	39,43	25.629,50	0,32
KSB SE & Co. KGaA VZ DE0006292030	150	0 0	EUR	445,00	66.750,00	0,82
MS Industrie AG DE0005855183	22.900	0 0	EUR	3,81	87.249,00	1,08
mutares AG DE000A0SM5H2	5.600	2.000 -1.824	EUR	18,50	103.600,00	1,28
Nabaltec AG DE000A0KPPR7	2.800	0 -2.397	EUR	25,30	70.840,00	0,87
Progress-Werk Oberkirch AG DE0006968001	2.300	600 0	EUR	41,70	95.910,00	1,18
R. Stahl AG DE000A1PHBB5	3.300	800 0	EUR	30,00	99.000,00	1,22
Red Electrica Corporacion S.A. ES0173093024	2.000	0 0	EUR	16,65	33.300,00	0,41
Repsol S.A. ES0173516115	1.765	83 -1.150	EUR	14,31	25.248,33	0,31
RHI Magnesita N.V. NL0012650360	2.200	2.200 0	EUR	49,85	109.670,00	1,35
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	1.272	0 0	EUR	25,76	32.766,72	0,40
S&T AG AT0000A0E9W5	4.000	0 -2.000	EUR	20,06	80.240,00	0,99
Scout24 AG DE000A12DM80	1.000	0 0	EUR	37,18	37.180,00	0,46
Semperit AG Holding AT0000785555	3.000	0 0	EUR	16,32	48.960,00	0,60
Snam S.p.A. IT0003153415	8.200	0 0	EUR	3,75	30.750,00	0,38
Software AG DE000A2GS401	700	700 0	EUR	42,52	29.764,00	0,37
Ströer SE & Co. KGaA DE0007493991	1.450	0 0	EUR	55,05	79.822,50	0,99
Surteco Se DE0005176903	4.000	0 0	EUR	24,25	97.000,00	1,20
Telefónica S.A. ES0178430E18	3.300	0 0	EUR	7,99	26.373,60	0,33
Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. IT0003242622	5.500	5.500 0	EUR	4,73	25.998,50	0,32
Ubisoft Entertainment S.A. FR0000054470	400	0 -400	EUR	68,18	27.272,00	0,34
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	1.200	0 -650	EUR	29,12	34.944,00	0,43
Vtg Ag DE000VTG9999	2.100	0 0	EUR	47,15	99.015,00	1,22

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

MULTIFAKTOR AKTIEN GLOBAL

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Anglo American PLC GB00B1XZS820	2.100	0 0	GBP	16,17	38.783,25	0,48
Auto Trader Group PLC GB00BVYVFW23	7.900	0 0	GBP	3,50	31.538,64	0,39
BHP Billiton PLC GB0000566504	1.700	0 0	GBP	13,77	26.739,39	0,33
BP PLC GB0007980591	5.250	5.250 0	GBP	4,71	28.269,46	0,35
British American Tobacco PLC GB0002875804	450	0 -260	GBP	40,84	20.992,63	0,26
Centamin PLC JE00B5TT1872	15.000	0 0	GBP	1,50	25.658,23	0,32
Rightnove PLC GB00B2987V85	550	550 0	GBP	43,45	27.297,39	0,34
Wm. Morrison Supermarkets PLC GB0006043169	12.000	0 0	GBP	2,09	28.579,59	0,35
Asahi Glass Co. Ltd. JP3112000009	600	0 -500	JPY	4.260,00	19.458,72	0,24
Central Japan Railway Co. JP3566800003	200	0 0	JPY	20.275,00	30.870,54	0,38
Chubu Electric Power Co. Inc. JP3526600006	2.500	0 0	JPY	1.502,50	28.596,17	0,35
Honda Motor Co. Ltd. JP3854600008	1.100	0 0	JPY	3.654,00	30.599,52	0,38
JFE Holdings Inc. JP3386030005	2.000	2.000 0	JPY	2.123,00	32.324,62	0,40
Konami Holdings Corp. JP3300200007	530	0 0	JPY	5.260,00	21.223,40	0,26
Konica Minolta Inc. JP3300600008	3.800	0 0	JPY	899,00	26.007,38	0,32
Mitsubishi Chemical Holdings Corp. JP3897700005	3.700	0 -2.000	JPY	1.012,00	28.505,96	0,35
Mitsubishi Corp. JP3898400001	1.600	0 0	JPY	2.834,00	34.520,19	0,43
Nippon Paper Industries Co. Ltd. JP3721600009	1.500	1.500 0	JPY	1.968,00	22.473,45	0,28
Nippon Sheet Glass Co. Ltd. JP3686800008	4.000	4.000 0	JPY	832,00	25.335,92	0,31
Nippon Telegraph and Telephone Corp. JP3735400008	700	700 0	JPY	4.900,00	26.112,44	0,32
Nissinbo Holdings Inc. JP3678000005	3.000	3.000 0	JPY	1.419,00	32.408,36	0,40
Ntt Docomo Inc. JP3165650007	1.300	0 0	JPY	2.681,50	26.538,39	0,33
SCREEN Holdings Co. Ltd. JP3494600004	400	400 0	JPY	9.470,00	28.837,88	0,36
Secom Co. Ltd. JP3421800008	400	400 0	JPY	7.765,00	23.645,85	0,29
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. JP3371200001	280	0 -200	JPY	10.935,00	23.309,35	0,29
Shionogi & Co. Ltd. JP3347200002	720	0 0	JPY	5.447,00	29.856,80	0,37

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

MULTIFAKTOR AKTIEN GLOBAL

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Showa Shell Sekiyu K.K. JP3366800005	3.000	3.000 0	JPY	1.426,00	32.568,23	0,40
Sumitomo Electric Industries Ltd. JP3407400005	2.400	0 0	JPY	1.593,00	29.105,86	0,36
Taisei Corp. JP3443600006	600	600 0	JPY	5.270,00	24.072,17	0,30
Toho Co. Ltd. [9602] JP3598600009	900	900 0	JPY	3.490,00	23.912,30	0,30
Tokyo Dome Corp. JP3587600002	3.700	0 0	JPY	1.002,00	28.224,28	0,35
Tokyo Electric Power Company Holdings Inc. JP3585800000	8.000	8.000 0	JPY	406,00	24.726,89	0,31
Tokyo Electron Ltd. JP3571400005	200	200 0	JPY	19.590,00	29.827,57	0,37
Tosoh Corp. JP3595200001	1.500	1.500 0	JPY	2.059,00	23.512,62	0,29
AbbVie Inc. US00287Y1091	900	0 -300	USD	94,27	68.832,55	0,85
Activision Blizzard Inc. US00507V1098	1.350	0 0	USD	65,97	72.253,37	0,89
Adobe Systems Inc. US00724F1012	550	0 0	USD	212,54	94.837,74	1,17
Air Products & Chemicals Inc. US0091581068	700	700 0	USD	158,18	89.831,25	1,11
Allergan PLC IE00BY9D5467	550	550 0	USD	165,65	73.914,90	0,91
Alliance Data Systems Corp. US0185811082	400	120 0	USD	221,92	72.016,87	0,89
Amgen Inc. US0311621009	620	170 0	USD	170,46	85.741,68	1,06
Andeavor US03349M1053	1.050	1.050 0	USD	99,03	84.359,48	1,04
ANSYS Inc. US03662Q1058	550	550 0	USD	154,87	69.104,74	0,85
Archer Daniels Midland Company US0394831020	2.350	2.350 0	USD	42,80	81.599,87	1,01
AT & T Inc. US00206R1023	2.450	0 0	USD	35,56	70.681,49	0,87
Booking Holdings Inc. US09857L1089	52	52 0	USD	2.054,69	86.681,71	1,07
BorgWarner Inc. US0997241064	2.200	2.200 0	USD	48,65	86.832,71	1,07
Brown-Forman Corp. US1156372096	1.700	1.700 0	USD	53,82	74.228,46	0,92
Celgene Corp. US1510201049	820	220 0	USD	88,41	58.815,67	0,73
Centene Corp. US15135B1017	1.000	0 0	USD	100,35	81.413,27	1,00
CenterPoint Energy Inc. US15189T1079	3.100	0 0	USD	26,95	67.779,49	0,84
CenturyLink Inc. US1567001060	4.700	1.800 0	USD	16,21	61.810,00	0,76

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

MULTIFAKTOR AKTIEN GLOBAL

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Chevron Corp. US1667641005	920	0 0	USD	112,10	83.670,29	1,03
Cummins Inc. US2310211063	530	0 0	USD	159,67	68.655,77	0,85
Discovery Inc. US25470F1049	4.250	4.250 -3.300	USD	21,17	72.994,08	0,90
Eaton Corporation PLC IE00B8KQN827	1.300	0 0	USD	79,05	83.372,55	1,03
eBay Inc. US2786421030	2.900	0 0	USD	40,11	94.368,81	1,16
Electronic Arts Inc. US2855121099	800	0 0	USD	119,33	77.449,29	0,96
Envision Healthcare Corp. US29414D1000	2.650	2.650 0	USD	38,43	82.621,69	1,02
Exelon Corp. US30161N1019	2.750	0 0	USD	38,54	85.984,91	1,06
Facebook Inc. US30303M1027	530	0 0	USD	153,03	65.800,67	0,81
FirstEnergy Corp. US3379321074	2.950	2.950 0	USD	34,39	82.306,10	1,02
Fiserv Inc. US3377381088	1.720	1.100 0	USD	70,74	98.712,32	1,22
Ford Motor Co. US3453708600	6.600	0 0	USD	10,86	58.150,25	0,72
Gap Inc. US3647601083	3.400	0 0	USD	30,90	85.234,46	1,05
General Motors Co. US37045V1008	2.300	0 -600	USD	35,47	66.186,11	0,82
Gilead Sciences Inc. US3755581036	1.470	420 0	USD	74,78	89.182,70	1,10
Helmerich & Payne Inc. US4234521015	1.120	0 0	USD	64,58	58.680,51	0,72
International Paper Co. US4601461035	1.600	0 0	USD	52,38	67.992,86	0,84
Intuitive Surgical Inc. US46120E6023	240	160 -30	USD	402,39	78.349,51	0,97
J.M. Smucker Co. US8326964058	850	850 0	USD	123,30	85.027,58	1,05
Kohl's Corp. US5002551043	1.900	1.000 -700	USD	64,56	99.516,47	1,23
Macy's, Inc. US55616P1049	3.400	4.500 -1.100	USD	29,07	80.186,60	0,99
Marathon Petroleum Corp. US56585A1025	1.700	0 0	USD	71,82	99.054,03	1,22
Michael Kors Holdings Ltd VGG607541015	1.700	2.900 -1.200	USD	61,21	84.420,74	1,04
Microsoft Corp. US5949181045	1.000	1.000 0	USD	89,39	72.521,50	0,90
Monster Beverage Corp. [NEW] US61174X1090	1.600	1.600 0	USD	56,24	73.003,41	0,90
Newmont Mining Corp. US6516391066	2.350	2.350 0	USD	38,39	73.192,03	0,90

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

MULTIFAKTOR AKTIEN GLOBAL

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Nucor Corp. US6703461052	1.400	0 0	USD	59,32	67.376,28	0,83
Paychex Inc. US7043261079	1.830	530 0	USD	60,60	89.970,79	1,11
Philip Morris International Inc. US7181721090	900	250 0	USD	99,79	72.863,05	0,90
Roper Technologies Inc. US7766961061	350	0 0	USD	276,49	78.510,06	0,97
Seagate Technology PLC IE00B58JVZ52	2.100	900 -800	USD	56,89	96.924,39	1,20
Target Corp. US87612E1064	1.450	1.450 0	USD	69,18	81.381,63	1,00
TransDigm Group Inc. US8936411003	300	300 0	USD	300,79	73.208,66	0,90
Verisign Inc. US92343E1029	820	0 -250	USD	116,40	77.436,31	0,96
Verisk Analytics Inc. US92345Y1064	1.000	0 0	USD	101,76	82.557,20	1,02
Viacom Inc. US92553P2011	3.000	1.000 0	USD	30,48	74.184,65	0,92
Walmart Inc. US9311421039	1.020	0 -350	USD	87,77	72.631,35	0,90
Western Digital Corp. US9581021055	1.100	0 0	USD	90,80	81.031,96	1,00
WestRock Co. US96145D1054	1.500	0 -500	USD	63,16	76.861,92	0,95
Xerox Corp. US9841216081	3.500	1.400 0	USD	28,85	81.920,33	1,01
Xilinx Inc. US9839191015	1.250	1.250 0	USD	71,35	72.357,21	0,89
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					69.984,18	0,86
Aktien						
Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	5.150	5.150 0	USD	16,75	69.984,18	0,86

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

MULTIFAKTOR AKTIEN GLOBAL

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung

in %

Vereinigte Staaten von Amerika	53,79
Deutschland	16,98
Japan	8,74
Großbritannien	3,22
Irland	3,14
Frankreich	2,84
Spanien	2,49
Niederlande	2,01
Österreich	1,59
Sonstige	4,58
	99,38

Branchengewichtung

in %

Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	23,01
Medien (TV, Radio, Verlage)	6,11
Groß- und Einzelhandel	5,80
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	5,68
Stromversorgung	5,36
IT Consulting & Services	3,88
Telekommunikation - diversifiziert	3,60
Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	3,17
Werkzeug- und Maschinenbau	3,01
Sonstige	39,76
	99,38

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 31. MÄRZ 2018

1. Allgemeine Informationen

Bei dem Investmentfonds handelt es sich um 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. Es wurde nach Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (vorher das Gesetz vom 20. Dezember 2002) 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.

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

Das Netto-Fondsvermögen jedes Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c. Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a. und b. genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
- d. Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- e. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- f. Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
- g. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
- h. Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

MULTIFAKTOR AKTIEN

- i. Die Verwaltungsgesellschaft erhält zusätzlich zur fixen Verwaltungsvergütung jährlich eine erfolgsbezogene Vergütung („Performance-Fee“) in Höhe von 10% p.a. des über den Anstieg des MSCI World („Benchmark“) hinausgehenden Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens.
Der Vermögenszuwachs wird auf Grundlage der Wertentwicklung der Nettoinventarwerte pro Anteil, des Netto-Teilfondsvermögens, das dieser Entwicklung der Nettoinventarwerte pro Anteil zugrunde liegt und unter Berücksichtigung der Benchmark ermittelt. Der Berechnungszeitraum umfasst ein Jahr. Eine etwaige Performance Fee wird bewertungstäglich ermittelt und abgegrenzt, sofern die Entwicklung der Nettoinventarwerte pro Anteil über der Entwicklung der Benchmark liegt. Das bedeutet dass die Performance-Fee auch bei negativer Wertentwicklung des Nettoinventarwertes pro Anteil, aber entsprechender Outperformance gegenüber der Benchmark, anfallen kann.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während der Berichtsperiode getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Forderungen

Forderungen werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Guthaben bei Kreditinstituten

Guthaben bei Kreditinstituten werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Verbindlichkeiten und Rückstellungen

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag passiviert. Rückstellungen sind in Höhe des erwarteten Zahlungsbetrages ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen

Erträge aus Wertpapieranlagen werden bei Zufluss, die anderen Erträge sowie Aufwendungen werden in der Periode erfasst, zu der sie wirtschaftlich gehören.

In den steuerpflichtigen Erträgen des Fonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während des Geschäftsjahres angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Währungsumrechnung

Bei Käufen von Vermögensgegenständen in einer anderen Währung als der Teilfondswährung 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 zum Kurswert

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen bewertet.

Dividendenforderungen

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

MULTIFAKTOR AKTIEN

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Forderungen aus Quellensteuerrückerstattungen	4.880,00
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	485,12
Gesamt	5.365,12

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten aus Beratergebühr	4.618,68
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	1.588,95
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	2.507,27
Verbindlichkeiten gegenüber Vertriebsstelle	4.108,42
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	7.004,70
Verbindlichkeiten Performance Fee	41.139,35
Verbindlichkeiten Reportingkosten	7.181,24
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	1.012,86
Gesamt	69.161,47

4. Devisenmittelkurse am 29. März 2018

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

Devisen		1 EUR =
Britische Pfund	GBP	0,875450
Dänische Kronen	DKK	7,452050
Japanische Yen	JPY	131,355000
Schweizer Franken	CHF	1,178250
Tschechische Kronen	CZK	25,442500
US-Dollar	USD	1,232600

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