



**AIRC BEST OF U.S.**



**WARBURG INVEST**

# Inhaltsverzeichnis

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. März 2018	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	8
Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 2018	10

# Management und Verwaltung

---

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.600.000,00  
(Stand: 31. Dezember 2016)

## 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

UBS Europe SE  
Opernturm  
Bockenheimer Landstr. 2-4  
60306 Frankfurt am Main

Haftende Eigenmittel: EUR 1.314.000.000,00  
(Stand: 31. Dezember 2016)

# AIRC BEST OF U.S.

---

## Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>			
1. <b>Aktien</b>	Handel und Dienstleistung Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate Finanzsektor Industrielle Produktion inc. Bauindustrie Technologiesektor sonstige <b>gesamt</b>	20,99 % USA 18,64 % Irland 7,58 % 7,35 % 5,00 % 8,37 % <b>67,94 % gesamt</b>	65,19 % 2,75 %      <b>67,94 %</b>
2. <b>Anleihen</b>	Staaten, Länder und Gemeinden <b>gesamt</b>	16,24 % USA <b>16,24 % gesamt</b>	16,24 % <b>16,24 %</b>
3. <b>sonstige Wertpapiere</b>	Finanzsektor <b>gesamt</b>	0,38 % USA <b>0,38 % gesamt</b>	0,38 % <b>0,38 %</b>
4. <b>Derivate</b>		-1,15 %	-1,15 %
5. <b>Bankguthaben/Geldmarktfonds</b>		13,63 %	13,63 %
6. <b>sonstige Vermögensgegenstände</b>		3,40 %	3,40 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-0,44 %</b>	<b>-0,44 %</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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.

# AIRC BEST OF U.S.

## Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>14.623.080,80</b>	<b>84,56</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>14.623.080,80</b>	<b>84,56</b>
<b>Aktien</b>						
3M Co. US88579Y1010	STK	1.769	1.769 0	USD 216,5400	383.059,26	2,21
Align Technology Inc. US0162551016	STK	1.746	1.834 88	USD 244,4200	426.757,32	2,47
American Express Co. US0258161092	STK	1.769	1.769 0	USD 92,2100	163.119,49	0,94
Apache Corp. US0374111054	STK	1.823	1.823 0	USD 37,3500	68.089,05	0,39
Apple Inc. US0378331005	STK	1.769	1.769 0	USD 166,4800	294.503,12	1,70
Boeing Co. US0970231058	STK	1.769	1.769 0	USD 320,0200	566.115,38	3,27
Caterpillar Inc. US1491231015	STK	1.769	1.769 0	USD 145,1600	256.788,04	1,48
Chevron Corp. US1667641005	STK	1.769	1.769 0	USD 112,1000	198.304,90	1,15
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	9.363	9.363 0	USD 41,6600	390.062,58	2,26
Danaher Corp. US2358511028	STK	655	3.140 2.485	USD 96,5200	63.220,60	0,37
DowDuPont Inc. US26078J1007	STK	1.769	1.769 0	USD 62,4100	110.403,29	0,64
Equifax Inc. US2944291051	STK	533	533 0	USD 119,0400	63.448,32	0,37
Exxon Mobil Corp. US30231G1022	STK	1.769	1.769 0	USD 72,8100	128.800,89	0,74
Foot Locker Inc. US3448491049	STK	5.230	5.230 0	USD 44,7800	234.199,40	1,35
Gap Inc. US3647601083	STK	3.713	7.272 3.559	USD 30,9000	114.731,70	0,66
General Electric Co. US3696041033	STK	1.769	1.769 0	USD 13,6800	24.199,92	0,14
Hasbro Inc. US4180561072	STK	2.727	2.727 0	USD 83,8200	228.577,14	1,32
Intel Corp. US4581401001	STK	1.769	10.856 9.087	USD 49,6000	87.742,40	0,51
International Business Machines Corp. US4592001014	STK	1.769	1.769 0	USD 152,5200	269.807,88	1,56
Johnson & Johnson US4781601046	STK	1.769	1.769 0	USD 127,4500	225.459,05	1,30
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	1.769	1.769 0	USD 108,0000	191.052,00	1,10
McDonald's Corp. US5801351017	STK	1.769	1.769 0	USD 158,4100	280.227,29	1,62
Merck & Co. Inc. US58933Y1055	STK	1.769	1.769 0	USD 55,0900	97.454,21	0,56
Micron Technology Inc. US5951121038	STK	9.099	10.044 11.900	USD 51,4900	468.507,51	2,71
Microsoft Corp. US5949181045	STK	1.769	1.769 0	USD 89,3900	158.130,91	0,91
Netflix Inc. US64110L1061	STK	1.649	3.190 1.541	USD 285,7700	471.234,73	2,72
NIKE Inc. US6541061031	STK	1.769	1.769 0	USD 65,4400	115.763,36	0,67
NVIDIA Corp. US67066G1040	STK	6.525	375 880	USD 221,3500	1.444.308,75	8,35
Oneok Inc. [New] US6826801036	STK	1.168	1.168 0	USD 55,6300	64.975,84	0,38

# AIRC BEST OF U.S.

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
PayPal Holdings Inc. US70450Y1038	STK	6.401	453 0	USD 75,0600	480.459,06	2,78
Pfizer Inc. US7170811035	STK	1.769	1.769 0	USD 35,3000	62.445,70	0,36
PVH Corp. US6936561009	STK	1.804	1.804 0	USD 144,0200	259.812,08	1,50
Robert Half International Inc. US7703231032	STK	1.149	1.149 0	USD 56,8300	65.297,67	0,38
Seagate Technology PLC IE00B58JVZ52	STK	8.348	8.348 0	USD 56,8900	474.917,72	2,75
Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	STK	1.256	1.256 0	USD 98,8700	124.180,72	0,72
The Coca-Cola Co. US1912161007	STK	1.769	1.769 0	USD 43,3200	76.633,08	0,44
The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	STK	1.769	1.769 0	USD 249,3700	441.135,53	2,55
The Home Depot Inc. US4370761029	STK	1.769	1.769 0	USD 174,7600	309.150,44	1,79
The Procter & Gamble Co. US7427181091	STK	1.769	1.769 0	USD 78,8400	139.467,96	0,81
The Travelers Companies Inc. US89417E1091	STK	1.769	1.769 428	USD 138,7900	245.519,51	1,42
The Walt Disney Co. US2546871060	STK	1.769	3.456 1.687	USD 98,5400	174.317,26	1,01
TJX Companies Inc. US8725401090	STK	1.663	3.277 1.614	USD 80,6900	134.187,47	0,78
United Technologies Corp. US9130171096	STK	1.769	1.769 0	USD 124,4500	220.152,05	1,27
UnitedHealth Group Inc. US91324P1021	STK	1.769	1.769 0	USD 218,5000	386.526,50	2,24
V.E. Corp. US9182041080	STK	1.606	1.606 0	USD 73,6700	118.314,02	0,68
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	1.769	1.769 0	USD 48,0000	84.912,00	0,49
VISA Inc. US92826C8394	STK	1.769	1.769 0	USD 116,9900	206.955,31	1,20
Walmart Inc. US9311421039	STK	1.769	1.769 0	USD 87,7700	155.265,13	0,90
<b>REITS</b>						
Vornado Realty Trust REIT US9290421091	STK	972	972 0	USD 67,5200	65.629,44	0,38
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
1,75% US Treasury 2013/15.05.2023 US912828VB32	USD	400.000	0 750.000	USD 95,8828	383.531,25	2,22
2% US Treasury 2015/15.08.2025 US912828K742	USD	200.000	500.000 300.000	USD 95,0547	190.109,38	1,10
2,375% US Treasury 2014/15.08.2024 US912828D564	USD	650.000	0 1.000.000	USD 98,1094	637.710,94	3,69
2,5% US Treasury 2013/15.08.2023 US912828VS66	USD	400.000	0 750.000	USD 99,3594	397.437,50	2,30
2,5% US Treasury 2014/15.05.2024 US912828WJ58	USD	400.000	0 750.000	USD 98,9766	395.906,25	2,29
2,75% US Treasury 2013/15.11.2023 US912828WE61	USD	400.000	0 750.000	USD 100,5469	402.187,50	2,33
2,75% US Treasury 2014/15.02.2024 US912828B667	USD	400.000	0 750.000	USD 100,4688	401.875,00	2,32

## AIRC BEST OF U.S.

---

Gattungsbezeichnung	Markt Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate *)</b>					<b>-198.437,50</b>	<b>-1,15</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>					<b>-14.375,00</b>	<b>-0,08</b>
<b>Wertpapier-Terminkontrakte</b>					<b>-14.375,00</b>	<b>-0,08</b>
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten</b>						
FUTURE US 10YR NOTE (CBT)JUN18 XCBT	NAU	STK	-20	USD	-14.375,00	-0,08
<b>Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)</b>					<b>-148.562,50</b>	<b>-0,86</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>						
FUTURE DJIA MINI E-CBOT JUN18 XCBT	NAU	STK	-17	USD	83.250,00	0,48
FUTURE S&P500 EMINI FUT JUN18 XCME	CME	STK	49	USD	-231.812,50	-1,34
<b>Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)</b>					<b>-35.500,00</b>	<b>-0,21</b>
<b>Währungs-Terminkontrakte</b>					<b>-35.500,00</b>	<b>-0,21</b>
FUTURE Cross Rate EUR/USD 20.06.2018 XCME	CME		40,00	USD	-35.500,00	-0,21

\*) Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.

# AIRC BEST OF U.S.

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>						
<b>Bankguthaben</b>					<b>2.357.530,60</b>	<b>13,63</b>
EUR-Guthaben bei:						
Drittbankkonto Baader	EUR	5.000,00			6.156,75	0,04
Verwahrstelle	EUR	552.597,35			680.440,75	3,93
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	USD	1.551.059,92			1.551.059,92	8,97
Drittbankkonto Baader	USD	119.873,18			119.873,18	0,69
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>587.598,09</b>	<b>3,40</b>
Bereitgestellte Sicherheiten (Einschüsse) für Derivatepositionen (Initial Margin)	USD	363.963,00			363.963,00	2,10
Dividendenansprüche	USD	8.218,55			8.218,55	0,05
Rückforderbare Quellensteuer	USD	1.922,76			1.922,76	0,01
Zinsansprüche	USD	15.056,28			15.056,28	0,09
Variation Margin	USD	198.437,50			198.437,50	1,15
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>-75.813,03</b>	<b>-0,44</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	USD	-75.666,60			-75.666,60	-0,44
Zinsverbindlichkeiten	USD	-146,43			-146,43	0,00
<b>Fondsvermögen</b>				<b>USD</b>	<b>17.293.958,96</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert Anteilklasse SD</b>				<b>USD</b>	<b>131,17</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse SD</b>				<b>STK</b>	<b>83.700</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse UR</b>				<b>USD</b>	<b>154,39</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse UR</b>				<b>STK</b>	<b>40.905</b>	

# AIRC BEST OF U.S.

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
21st Century Fox Inc. US90130A1016	STK	32.130	32.130
Activision Blizzard Inc. US00507V1098	STK	0	7.641
Alaska Air Group Inc. US0116591092	STK	1.950	1.950
Andeavor US03349M1053	STK	3.279	3.279
Applied Materials Inc. US0382221051	STK	22.755	22.755
Archer Daniels Midland Company US0394831020	STK	0	7.224
Automatic Data Processing Inc. US0530151036	STK	0	2.898
Dollar Tree Inc. US2567461080	STK	11.754	11.754
Hormel Foods Corp. US4404521001	STK	0	10.020
HP Inc. US40434L1052	STK	7.917	7.917
JD.com Inc. ADR US47215P1066	STK	0	23.415
Lam Research Corp. US5128071082	STK	0	417
Lennar Corp. US5260571048	STK	11.490	11.490
Lennar Corp. US5260573028	STK	0	231
Liberty Interactive Corp. US53071M8560	STK	0	17.838
Nucor Corp. US6703461052	STK	8.742	11.616
Pulte Group Inc. US7458671010	STK	22.659	22.659
Sirius XM Holdings Inc. US82968B1035	STK	14.145	202.899
Take-Two Interactive Software Inc. US8740541094	STK	11.229	11.229
Vertex Pharmaceuticals Inc. US92532F1003	STK	591	8.394
Wynn Resorts Ltd. US9831341071	STK	7.785	7.785

# AIRC BEST OF U.S.

---

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

## Derivate

Volumen in 1.000

---

### Terminkontrakte

#### Wertpapier-Terminkontrakte

##### Wertpapierterminkontrakte auf Renten

Verkaufte Kontrakte

FUTURE US 10YR NOTE (CBT)MAR18 XCBT	USD	9.736
US 10YR NOTE (CBT)Dec17	USD	1.247

---

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

FUTURE DJIA MINI E-CBOT DEC17 XCBT	USD	828
FUTURE DJIA MINI E-CBOT MAR18 XCBT	USD	8.157
FUTURE S&P500 EMINI FUT DEC17 XCME	USD	7.155
FUTURE S&P500 EMINI FUT MAR18 XCME	USD	20.322

---

Verkaufte Kontrakte

FUTURE DJIA MINI E-CBOT MAR18 XCBT	USD	3.969
------------------------------------	-----	-------

---

## Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 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 28. März 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. März 2018
Devisen	Kurse per 29. März 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.

Euro                      1 USD                      =    EUR                      1,231350

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

CME	Chicago Mercantile Exchange
NAU	Chicago Board of Trade

## Angaben zur Transparenz

---

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 31.03.2018 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

- 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 01.10.2017 bis 31.03.2018 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 zu Anteilklassen:

	Anteilklasse SD	Anteilklasse UR
Währung	USD	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,40	1,40
Ausgabeaufschlag	4,00	4,00
Mindestanlagesumme	0,00	0,00
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend

## 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 22. Mai 2018

**WARBURG INVEST**  
**KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**  
**Die Geschäftsführung**



WARBURG INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100  
Internet: [www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com) • E-Mail: [info@warburg-invest.com](mailto:info@warburg-invest.com)