



WARBURG INVEST

## HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Oktober 2015 bis 31. März 2016

## WARBURG - CONSTANTIA FUNDAMENTUM - FONDS



# INHALTSVERZEICHNIS

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. März 2016	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 2016	9

# MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

## **Kapitalverwaltungsgesellschaft**

WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Ferdinandstraße 75  
20095 Hamburg

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.600.000  
(Stand: 31. Dezember 2015)

## **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 -

Eckhard Fiene  
Partner  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
- stellv. Vorsitzender -

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski,  
Hamburg

## **Geschäftsführung**

Udo Hirschhäuser

Matthias Mansel

## **Verwahrstelle**

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

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

Haftende Eigenmittel: EUR 356.420.834,58  
(Stand: 31. Dezember 2015)

## **Abschlussprüfer**

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 12  
20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)

# WARBURG - CONSTANTIA FUNDAMENTUM - FONDS

Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Halbjahresbericht des WARBURG - CONSTANTIA FUNDAMENTUM - FONDS vor. Er umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 31. März 2016.

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2016

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>				
<b>1. Aktien</b>				
	Textilien und Lederwaren	6,58 %	Bundesrepublik Deutschland	17,28 %
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	6,14 %	Dänemark	1,91 %
	Telekommunikation - diversifiziert	3,24 %	Österreich	1,43 %
	Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	2,27 %	Vereinigte Staaten von Amerika	0,37 %
	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	1,86 %	Kanada	0,02 %
	Sonstige Branchen	0,92 %	Sonstige Länder	0,00 %
	<b>gesamt</b>	<b>21,01 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>21,01 %</b>
<b>2. Anleihen</b>				
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	3,88 %	Irland	3,88 %
	Grundstücks- und Wohnungsunternehmen	0,55 %	Bundesrepublik Deutschland	0,55 %
	<b>gesamt</b>	<b>4,43 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>4,43 %</b>
<b>3. Sonstige Wertpapiere</b>				
	Banken, garantiert von Gemeinden	2,79 %	Bundesrepublik Deutschland	5,07 %
	Sonstige Finanzunternehmen	2,22 %		
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	0,06 %		
	<b>gesamt</b>	<b>5,07 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>5,07 %</b>
<b>4. Investmentanteile</b>				
	-	59,87 %	-	59,87 %
<b>5. Bankguthaben</b>				
	-	9,84 %	-	9,84 %
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>				
	-	0,00 %	-	0,00 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>				
	-	-0,22 %	-	-0,22 %
<b>III. Fondsvermögen</b>				
		<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

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

# WARBURG - CONSTANTIA FUNDAMENTUM - FONDS

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
-----------------------------------	--------------------------------	-----------------------	--	--------------------	--------------------	------------------------------

**Wertpapiervermögen** **1.723.028,76** **90,38**

**Börsengehandelte Wertpapiere** **437.533,05** **22,95**

### Aktien

adidas AG DE000A1EWWW0	STK	1.200	0	EUR	104,6000	125.520,00	6,58
BayWa AG DE0005194062	STK	400	0	EUR	31,4200	12.568,00	0,66
Commerzbank AG DE000CBK1001	STK	15.250	0	EUR	7,6710	116.982,75	6,14
publity AG DE0006972508	STK	1.000	0	EUR	34,4950	34.495,00	1,81
Sunwin Stevia International Inc. US86803D1090	STK	50.000	0	EUR	0,1400	7.000,00	0,37
Telekom Austria AG AT0000720008	STK	5.000	0	EUR	5,4620	27.310,00	1,43
Volkswagen AG VZ DE0007664039	STK	150	0	EUR	113,5500	17.032,50	0,89

### Zertifikate

CBK INDEX-ZTF o.E. DE000CZ33EA1	STK	200	0	EUR	5,8500	1.170,00	0,06
LBBW EXPRESSZTF Dt Post 16.04.2021 CAP:19,77 BV:1 DE000LB027D2	STK	30	0	EUR	877,7600	26.332,80	1,38
LBBW EXPRESSZTF SX5E 16.04.2021 CAP:2417,59 BV:1 DE000LB02677	STK	300	0	EUR	89,4400	26.832,00	1,41
SG EXPRESSZTF Basket Anglo American, Eldorado Gold 10.08.2020 BV:1 DE000SG50DU1	STK	400	0	EUR	36,2700	14.508,00	0,76
SG EXPRESSZTF Rio Tinto 20.02.2020 BV:1 DE000SG7XCU2	STK	200	0	EUR	67,8800	13.576,00	0,71
SG EXPRESSZTF Stxe 600 Basic Res.Pr.Eur 23.03.2020 BV:1 DE000SG9Y6V9	STK	200	0	EUR	71,0300	14.206,00	0,75

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere** **144.174,98** **7,56**

### Aktien

First Bauxite Corp. CA31932K1030	STK	20.000	0	EUR	0,0230	460,00	0,02
HCI Capital AG DE000A161077	STK	6.250	6.250	EUR	0,6890	4.306,25	0,23
Heliad Equity Partners GmbH & Co. KGaA DE000A0L1NN5	STK	3.000	0	EUR	6,1700	18.510,00	0,97
Novo-Nordisk AS ADR US6701002056	STK	750	0	EUR	48,4820	36.361,50	1,91

### Verzinsliche Wertpapiere

0% WGF 2009/31.12.2015 DE000WGFH059	EUR	299.064	0	%	3,5000	10.467,23	0,55
0,07698% INFLAT UNICREDIT 2012/02.11.2017 FLAT DE000A1HAUE1	EUR	75.000	0	%	98,7600	74.070,00	3,88

# WARBURG - CONSTANTIA FUNDAMENTUM - FONDS

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>1,66</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien</b>						
LF Open Waters OP SICAVInhaber-Anteile I o.N. LU0268908539 / 1,50 %	ANT	1.600	0 0	EUR 0,0001	0,16	0,00
Sunlogics PLC GB0000B7Y3CY	STK	15.000	0 0	EUR 0,0001	1,50	0,00
<b>Investmentanteile</b>					<b>1.113.460,07</b>	<b>58,41</b>
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>						
Warburg -D- Fds Small&Midc.DtlInhaber- Anteile R DE000A0RHE28 / 1,40 %	ANT	480	0 0	EUR 177,4200	85.161,60	4,47
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						
Amundi-Eq.India InfrastructureNamens-Anteile AU (C) o.N. LU0334875175 / 1,70 %	ANT	300	0 0	USD 56,6500	14.986,77	0,79
BGF - World Gold FundAct. Nom. A2RF USD o.N. LU0055631609 / 1,75 %	ANT	1.220	0 0	USD 27,1600	29.219,75	1,53
db x-t.II-Em.Mkts Li.Eurobond Inhaber-Anteile 1C o.N. ETF LU0321462953 / 0,45 %	ANT	181	0 0	EUR 310,9400	56.280,14	2,95
db x-trackers IBEX 35 U.ETF DR Inhaber- Anteile 1C-EUR o.N. ETF LU0592216393 / 0,10 %	ANT	1.500	0 0	EUR 19,3100	28.965,00	1,52
db x-tr.DBLCI-OY BALANCED ETF Inhaber- Anteile 1C o.N. ETF LU0292106167 / 0,55 %	ANT	5.100	0 0	EUR 16,2600	82.926,00	4,35
db x-tr.FTSE MIB ETF (DR) Inhaber-Anteile 1D o.N. ETF LU0274212538 / 0,20 %	ANT	1.100	0 0	EUR 18,8900	20.779,00	1,09
Invesco Asia Infrastructure FdAct. Nom. A Dis. o.N. LU0243955530 / 1,50 %	ANT	2.500	0 0	USD 12,3700	27.270,72	1,43
iShares TecDAX UCITS ETF DE Inhaber- Anteile ETF DE0005933972 / 0,50 %	ANT	5.000	0 0	EUR 15,1300	75.650,00	3,97
iShs II-MSCI Turkey UCITS ETF (Dt. Zert.) DE000A0LGQN1 / 0,74 %	ANT	2.500	0 0	EUR 24,6700	61.675,00	3,24
iS.II-Asia Prop. Yield UC. ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N. ETF DE000A0LGQJ9 / 0,59 %	ANT	3.360	0 0	EUR 22,1500	74.424,00	3,90
iS.II-iShs S&P GI T.&For.UCITS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N. ETF DE000A0NA0H3 / 0,65 %	ANT	7.127	0 0	EUR 15,5700	110.967,39	5,83
JB Multibd-Local Emerging BdAct.au Porteur B (EUR) cap. oN LU0256064774 / 1,40 %	ANT	260	0 0	EUR 183,0300	47.587,80	2,50
JPMorgan-Emerging Markets Equ.Actions Nom. D (acc.) DL o.N. LU0117895366 / 1,50 %	ANT	646	0 0	USD 27,1800	15.484,98	0,81
LYX.ETF PEA Tur.(DJ T.T.20)FCP Actions au Porteur o.N. ETF FR0010326256 / 0,65 %	ANT	1.500	0 0	EUR 45,1000	67.650,00	3,55
Lyxor ETF Russia(DJ RUSS.GDR) Act.au Port.C-EUR Cap. o.N. ETF FR0010326140 / 0,65 %	ANT	2.200	0 0	EUR 22,4000	49.280,00	2,58
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Bks Actions au Porteur o.N. ETF FR0010345371 / 0,30 %	ANT	2.600	0 0	EUR 16,7200	43.472,00	2,28

# WARBURG - CONSTANTIA FUNDAMENTUM - FONDS

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Nordea 1-Emerging Stars EquityActions Nom. BP-USD o.N. LU0602539602 / 1,50 %	ANT	290	0 0	USD 90,4100	23.120,72	1,21
Nordea 1-Nordic Equ. Sm.Cap FdActions Nom. BP-EUR o.N. LU0278527428 / 1,50 %	ANT	2.600	0 0	EUR 18,1400	47.164,00	2,47
ÖkoWorld - KlimaInhaber-Anteile C o.N. LU0301152442 / 1,76 %	ANT	800	0 0	EUR 47,3200	37.856,00	1,99
ÖkoWorld Water for LifeInhaber-Anteile C o.N. LU0332822492 / 1,76 %	ANT	300	0 0	EUR 134,9800	40.494,00	2,12
Pictet - WaterNamens-Anteile P EUR o.N. LU0104884860 / 2,40 %	ANT	180	0 0	EUR 248,6400	44.755,20	2,35
Struct.Sols-Lithium Index Str. Namens-Anteile o.N. LU0470205575 / 0,80 %	ANT	500	0 0	EUR 56,5800	28.290,00	1,48
<b>Anteile an Immobilien-Sondervermögen</b>					<b>27.859,00</b>	<b>1,46</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						
AXA ImmoselectInhaber-Anteile *) DE0009846451 / 0,60 %	ANT	1.700	0 0	EUR 7,0700	12.019,00	0,63
UBS (D) 3 Sect.Real Est.EuropeInhaber-Anteile *) DE0009772681 / 0,75 %	ANT	9.000	0 0	EUR 1,7600	15.840,00	0,83

\*) Der Fonds ist teilweise in Offenen Immobilienfonds investiert, bei denen zum Abschlussstichtag eine eingeschränkte Liquidität gegeben war. Die Bewertung erfolgte dennoch zum von der Immobilien-Kapitalverwaltungsgegesellschaft festgestellten Nettoinventarwert, da nach Abwägung aller bekannten Sachverhalte keine marktgerechte alternative Bewertung vorgelegen hat. Per 31. März 2016 betraf dies den AXA ImmoselectInhaber-Anteile und den UBS (D) 3 Sect.Real Est.EuropeInhaber-Anteile.

# WARBURG - CONSTANTIA FUNDAMENTUM - FONDS

---

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>				
<b>Bankguthaben</b>			<b>187.462,73</b>	<b>9,84</b>
EUR-Bankguthaben bei:				
Verwahrstelle	EUR	87.136,10	87.136,10	4,57
HSH Nordbank AG	EUR	100.326,63	100.326,63	5,27
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>23,74</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche	EUR	23,74	23,74	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>-4.122,25</b>	<b>-0,22</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-4.122,25	-4.122,25	-0,22
<b>Fondsvermögen</b>			<b>EUR 1.906.392,98</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilswert</b>			<b>EUR 34,39</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>			<b>STK 55.438</b>	

# WARBURG - CONSTANTIA FUNDAMENTUM - FONDS

---

**WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:**

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
-----------------------------	--------------------------------	-------------------	----------------------

---

Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

**Aktien**

HCI Capital AG DE000A0D9Y97	STK	0	8.750
--------------------------------	-----	---	-------

---

**Zertifikate**

SG EXPRESSZTF Basket 22.03.2016 BV:1 DE000SG30GJ9	EUR	0	1.500
--	-----	---	-------

---

## ANHANG ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 31. MÄRZ 2016

### 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, werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnlichen 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.
- Investmentanteile werden mit dem von der Investmentgesellschaft veröffentlichten 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 Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 30. März 2016
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 30. März 2016
Devisen	Kurse per 31. März 2016

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

US-Dollar	1 EUR =	USD	1,13400
-----------	---------	-----	---------

- 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 1. Oktober 2015 bis 31. März 2016 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

- Ausgabeaufschläge EUR 0,00
- Rücknahmeabschläge EUR 0,00

- 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 Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 31. März 2016 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwundererstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

**WARBURG INVEST**

**KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Hamburg, den 2. Mai 2016**

**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)