



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017

HAC WORLD TOP-INVESTORS

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: K1439



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017	3
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017	4
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2017	5
Fondsstruktur	12
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 31. Dezember 2017	13
1. Allgemeine Informationen	13
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	13
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens	15
4. Devisenmittelkurse am 29. Dezember 2017	16

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. Juni und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 31. Dezember, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

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 der Verwaltungsgesellschaft

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

Vertriebsstellen

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

HAC VermögensManagement AG
Armwischenweg 14
D-25469 Halstenbek

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

Investmentberater

HAC VermögensManagement AG
Armwischenweg 14
D-25469 Halstenbek

Investmentdepotbetreuung

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH,
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 32.101.377,50)	36.225.322,60	96,79
Bankguthaben	1.358.078,63	3,62
Dividendenforderungen	9.502,70	0,03
Sonstige Vermögenswerte	14,87	0,00
Gesamtvermögen	37.592.918,80	100,44
Zinsverbindlichkeiten	-562,40	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-59.760,72	-0,16
Sonstige Verbindlichkeiten	-105.949,71	-0,28
Gesamtverbindlichkeiten	-166.272,83	-0,44
Fondsvermögen	37.426.645,97	100,00
Anteilklasse P		
Fondsvermögen	EUR	36.798.381,40
Anteile im Umlauf	Stück	404.445,865
Inventarwert pro Anteil	EUR	90,98
Anteilklasse A		
Fondsvermögen	EUR	628.264,57
Anteile im Umlauf	Stück	1.269,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	495,09

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. JULI 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.552.391,49
Ausschüttung für das Vorjahr	-126.522,38
Mittelzuflüsse	149.588,48
Mittelrückflüsse	-2.394.560,54
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	23.509,84
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	1.222.239,08
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	37.426.645,97

	Stück Anteilklasse P	Stück Anteilklasse A
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	429.787,865	1.267,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.687,000	2,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-27.029,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	404.445,865	1.269,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					36.225.322,60	96,79
Börsennotierte Wertpapiere					23.461.261,73	62,68
Aktien						
Alimentation Couche-Tard Inc. CA01626P4033	3.500	0 0	CAD	65,85	153.619,28	0,41
CAE Inc. CA1247651088	11.850	0 0	CAD	23,32	184.191,16	0,49
Canadian National Railway Co. CA1363751027	980	0 0	CAD	103,91	67.874,29	0,18
Canadian Tire Corporation Ltd. CA1366812024	950	0 0	CAD	164,08	103.896,55	0,28
CGI Group Inc. CA39945C1095	3.300	0 0	CAD	68,52	150.713,86	0,40
Lassonde Industries Inc. CA5179071017	420	0 0	CAD	255,19	71.438,91	0,19
Linamar Corp. CA53278L1076	1.200	1.200 0	CAD	73,66	58.916,22	0,16
Magna International Inc. CA5592224011	1.370	1.370 0	CAD	71,85	65.609,88	0,18
Stella-Jones Inc. CA85853F1053	1.830	1.830 0	CAD	50,16	61.182,96	0,16
ALSO Holding AG CH0024590272	610	0 0	CHF	135,60	70.800,31	0,19
Novo-Nordisk AS DK0060534915	1.760	0 0	DKK	334,60	79.099,00	0,21
Royal Unibrew AS DK0060634707	1.630	0 0	DKK	370,10	81.028,74	0,22
William Demant Holding AS DK0060738599	7.500	0 0	DKK	173,10	174.377,61	0,47
All for One Steeb AG DE0005110001	1.080	0 0	EUR	65,16	70.372,80	0,19
Amadeus Fire AG DE0005093108	1.300	0 0	EUR	77,19	100.347,00	0,27
Amsterdam Commodities N.V. NL0000313286	2.420	0 0	EUR	24,00	58.080,00	0,16
Arkema S.A. FR0010313833	590	590 0	EUR	102,40	60.416,00	0,16
Bechtel AG DE0005158703	2.180	1.570 0	EUR	70,18	152.992,40	0,41
Centrotec Sustainable AG DE0005407506	3.580	0 0	EUR	15,58	55.776,40	0,15
Cie Automotive S.A. ES0105630315	2.660	2.660 0	EUR	24,46	65.050,30	0,17
Continental AG DE0005439004	280	280 0	EUR	226,25	63.350,00	0,17
CTS Eventim AG & Co. KGaA DE0005470306	2.870	0 0	EUR	38,66	110.954,20	0,30
Dassault Systemes S.A. FR0000130650	710	710 0	EUR	88,49	62.826,48	0,17
Flughafen Wien AG AT00000VIE62	3.570	0 0	EUR	33,09	118.124,16	0,32

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide DE0005773303	900	0 0	EUR	91,82	82.638,00	0,22
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	1.400	0 -600	EUR	65,00	91.000,00	0,24
Fuchs Petrolub Se DE0005790406	5.515	0 0	EUR	40,52	223.467,80	0,60
Kingspan Group PLC IE0004927939	3.350	0 0	EUR	37,42	125.357,00	0,33
Krones AG DE0006335003	1.640	0 0	EUR	113,75	186.550,00	0,50
Legrand S.A. FR0010307819	1.000	1.000 0	EUR	64,46	64.460,00	0,17
Mayr-Melnhof Karton AG AT0000938204	610	0 0	EUR	122,70	74.847,00	0,20
MTU Aero Engines AG DE000A0D9PT0	840	0 0	EUR	150,65	126.546,00	0,34
Rational Ag DE0007010803	100	100 0	EUR	538,85	53.885,00	0,14
Safran FR0000073272	700	700 0	EUR	86,54	60.578,00	0,16
Solvay S.A. BE0003470755	475	475 0	EUR	116,55	55.361,25	0,15
Vinci S.A. FR0000125486	740	740 0	EUR	85,62	63.358,80	0,17
Viscofan S.A. ES0184262212	1.160	1.160 0	EUR	55,04	63.846,40	0,17
Österreichische Post AG AT0000APOST4	1.520	1.520 0	EUR	37,99	57.737,20	0,15
Abcam PLC GB00B6774699	9.420	0 0	GBP	10,38	110.186,61	0,29
Barratt Developments PLC GB0000811801	10.900	0 0	GBP	6,49	79.655,74	0,21
British American Tobacco PLC GB0002875804	1.130	0 0	GBP	49,56	63.102,49	0,17
Redrow PLC GB0007282386	28.720	0 0	GBP	6,56	212.309,22	0,57
Victrex PLC GB0009292243	4.450	0 0	GBP	26,49	132.838,07	0,35
WH Smith PLC GB00B2PDGW16	4.950	0 0	GBP	22,86	127.515,21	0,34
Belc Co. Ltd. JP3835700000	2.750	0 0	JPY	6.800,00	138.832,18	0,37
Dai Nippon Toryo Co. Ltd. JP3495400008	5.000	5.000 0	JPY	1.802,00	66.891,87	0,18
Hagiwara Electric Co. Ltd. JP3765600006	2.900	2.900 0	JPY	3.655,00	78.692,60	0,21
Hibiya Engineering Ltd. JP3793400007	4.600	0 0	JPY	2.380,00	81.279,93	0,22
Kajima Corp. JP3210200006	7.000	7.000 0	JPY	1.086,00	56.438,62	0,15
Koito Mfg. Co. Ltd. JP3284600008	2.000	0 0	JPY	7.880,00	117.005,09	0,31

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Maeda Kosen Co. Ltd. JP3861250003	13.800	0 0	JPY	2.112,00	216.382,20	0,58
Maeda Road Construction Co. Ltd. JP3861600009	4.000	4.000 0	JPY	2.586,00	76.795,72	0,21
Nikkon Holdings Co. Ltd. JP3709600005	3.000	3.000 0	JPY	3.170,00	70.603,96	0,19
Retail Partners Co. Ltd. JP3873200004	6.200	6.200 0	JPY	1.346,00	61.956,27	0,17
S Foods Inc. JP3399300007	2.100	0 0	JPY	5.130,00	79.980,70	0,21
Sekisui Chemical Co. Ltd. JP3419400001	16.100	0 0	JPY	2.279,00	272.407,29	0,73
The Japan Wool Textile Co. Ltd. JP3700800000	13.600	0 0	JPY	1.088,00	109.854,11	0,29
Totech Corp. JP3595300009	4.000	4.000 0	JPY	2.800,00	83.150,82	0,22
Wakita & Co. Ltd. JP3992000004	11.400	0 0	JPY	1.367,00	115.696,94	0,31
Weathernews Inc. JP3154500007	5.475	0 -1.825	JPY	3.375,00	137.184,94	0,37
Zero Co. Ltd. JP3428870004	5.100	0 0	JPY	1.598,00	60.505,59	0,16
Pandox AB SE0007100359	3.770	3.770 0	SEK	156,30	59.782,99	0,16
Svenska Cellulosa AB SE0000112724	8.640	8.640 0	SEK	84,85	74.377,72	0,20
Accenture PLC IE00B4BNMY34	2.590	0 0	USD	153,57	332.800,32	0,89
ACI Worldwide Inc. US0044981019	7.550	0 0	USD	22,57	142.579,17	0,38
Aetna Inc. US00817Y1082	1.200	0 0	USD	181,23	181.965,44	0,49
Alphabet Inc. US02079K3059	200	0 0	USD	1.055,95	176.705,85	0,47
Amdocs Ltd. GB0022569080	2.550	0 0	USD	65,55	139.859,01	0,37
AMETEK Inc. US0311001004	1.990	0 0	USD	72,87	121.333,14	0,32
Amgen Inc. US0311621009	1.390	0 0	USD	175,25	203.821,70	0,54
Amphenol Corp. US0320951017	800	800 0	USD	88,60	59.306,36	0,16
ANSYS Inc. US03662Q1058	2.450	0 0	USD	147,65	302.675,40	0,81
Anthem Inc. US0367521038	1.100	0 0	USD	227,03	208.955,36	0,56
Apogee Enterprises Inc. US0375981091	2.350	0 -1.200	USD	45,00	88.482,62	0,24
Apple Inc. US0378331005	2.300	0 0	USD	171,08	329.233,99	0,88
AptarGroup Inc. US0383361039	1.900	0 0	USD	86,75	137.911,56	0,37

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Balchem Corp. US0576652004	780	0 -780	USD	80,10	52.276,28	0,14
Berkshire Hathaway Inc. US0846701086	13	0 0	USD	299.210,00	3.254.595,66	8,69
Biogen Inc. US09062X1037	280	0 0	USD	320,33	75.046,98	0,20
Brown-Forman Corp. US1156372096	1.610	0 0	USD	68,78	92.654,31	0,25
Check Point Software Technologies Ltd. IL0010824113	1.063	0 0	USD	103,68	92.215,91	0,25
Choice Hotels International Inc. US1699051066	3.490	0 -1.160	USD	78,15	228.208,59	0,61
Cigna Corp. US1255091092	360	360 0	USD	205,24	61.821,86	0,17
Cognizant Technology Solutions Corp. US1924461023	3.770	0 0	USD	71,39	225.193,74	0,60
Comcast Corp. US20030N1019	1.990	0 0	USD	40,29	67.085,39	0,18
Convergys Corp. US2124851062	2.660	2.660 0	USD	23,55	52.414,34	0,14
CSX Corp. US1264081035	4.300	0 0	USD	55,00	197.883,11	0,53
Domino's Pizza Inc. US25754A2015	577	0 0	USD	189,98	91.719,42	0,25
ExlService Holdings Inc. US3020811044	1.170	1.170 0	USD	60,96	59.677,20	0,16
Exponent Inc. US30214U1025	1.820	0 0	USD	71,45	108.805,59	0,29
Extended Stay America Inc. US30224P2002	3.360	3.360 0	USD	18,85	52.994,18	0,14
FactSet Research Systems Inc. US3030751057	900	0 0	USD	193,09	145.405,18	0,39
Fiserv Inc. US3377381088	906	0 0	USD	131,99	100.056,85	0,27
Gartner Inc. US3666511072	1.500	0 0	USD	123,89	155.490,94	0,42
Gentex Corp. US3719011096	6.900	0 -3.450	USD	21,06	121.586,41	0,32
Gilead Sciences Inc. US3755581036	800	800 0	USD	72,48	48.516,09	0,13
Global Payments Inc. US37940X1028	2.000	0 0	USD	100,32	167.878,51	0,45
Hanesbrands Inc. US4103451021	2.740	2.740 0	USD	21,03	48.213,36	0,13
HEICO Corp. US4228061093	1.543	0 0	USD	93,70	120.971,51	0,32
Hilton Grand Vacations Inc. US43283X1054	1.780	1.780 0	USD	41,56	61.897,50	0,17
Honeywell International Inc. US4385161066	590	0 0	USD	154,13	76.088,11	0,20
HP Inc. US40434L1052	3.400	3.400 0	USD	21,15	60.168,18	0,16

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Hunt [J.B.] Transport Services Inc. US4456581077	630	630 0	USD	115,24	60.746,52	0,16
Icon PLC IE0005711209	2.870	0 0	USD	113,37	272.243,57	0,73
Intuit Inc. US4612021034	856	0 0	USD	158,58	113.579,45	0,30
Lear Corp. US5218652049	400	400 0	USD	179,59	60.106,26	0,16
Louisiana Pacific Corp. US5463471053	2.400	2.400 0	USD	26,52	53.255,24	0,14
Lyondellbasell Industries NV NL0009434992	700	700 0	USD	111,16	65.106,47	0,17
Maximus Inc. US5779331041	1.250	0 0	USD	72,04	75.346,19	0,20
McCormick & Co. Inc. US5797802064	790	0 0	USD	102,24	67.581,14	0,18
Mettler-Toledo International Inc. US5926881054	450	0 0	USD	622,60	234.422,46	0,63
Middleby Corp., The US5962781010	950	0 -475	USD	134,62	107.006,65	0,29
Monsanto Co. US61166W1018	1.470	0 0	USD	116,27	143.008,74	0,38
Morningstar Inc. US6177001095	1.750	0 0	USD	97,22	142.354,52	0,38
NewMarket Corp. US6515871076	330	0 0	USD	392,88	108.480,44	0,29
Northrop Grumman Corp. US6668071029	310	0 0	USD	308,29	79.964,77	0,21
Owens Corning [New] US6907421019	880	880 0	USD	92,75	68.292,68	0,18
Owens-Illinois Inc. US6907684038	2.730	2.730 0	USD	22,18	50.664,27	0,14
PC Connection Inc. US69318J1007	4.300	0 -2.200	USD	26,39	94.947,91	0,25
Polaris Industries Inc. US7310681025	1.800	0 0	USD	126,59	190.655,57	0,51
Pulte Group Inc. US7458671010	2.600	2.600 0	USD	33,72	73.356,48	0,20
Rollins Inc. US7757111049	2.912	0 0	USD	46,58	113.492,83	0,30
Roper Technologies Inc. US7766961061	504	0 0	USD	260,60	109.896,16	0,29
Ross Stores Inc. US7782961038	2.600	0 0	USD	80,61	175.363,76	0,47
Service Corp. International US8175651046	5.200	0 0	USD	37,42	162.811,36	0,44
Sirius XM Holdings Inc. US82968B1035	19.795	0 0	USD	5,38	89.107,73	0,24
Snap-on Inc. US8330341012	700	0 -350	USD	175,88	103.013,01	0,28
Starbucks Corp. US8552441094	1.320	0 0	USD	57,81	63.849,06	0,17

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
The Estée Lauder Companies Inc. US5184391044	810	0 0	USD	127,89	86.676,07	0,23
The Hershey Co. US4278661081	720	0 0	USD	114,36	68.894,45	0,18
The Home Depot Inc. US4370761029	2.220	0 0	USD	189,78	352.517,76	0,94
The Priceline Group Inc. US7415034039	175	0 0	USD	1.764,09	258.307,12	0,69
The Walt Disney Co. US2546871060	1.500	0 -750	USD	107,77	135.259,17	0,36
Thermo Fisher Scientific Inc. US8835561023	350	350 0	USD	191,17	55.984,19	0,15
Toro Co. US8910921084	877	0 -870	USD	65,41	47.997,80	0,13
UniFirst Corp. US9047081040	1.250	0 0	USD	165,60	173.200,02	0,46
UnitedHealth Group Inc. US91324P1021	430	0 0	USD	222,77	80.149,86	0,21
Varian Medical Systems Inc. US92220P1057	2.480	0 0	USD	112,29	233.007,74	0,62
VMware Inc. US9285634021	3.850	0 0	USD	126,61	407.855,50	1,08
WABTEC Corp. US9297401088	1.380	0 -690	USD	81,51	94.116,89	0,25
Waters Corp. US9418481035	1.000	0 0	USD	194,81	163.000,46	0,44
Woodward Inc. US9807451037	1.567	0 0	USD	77,18	101.193,21	0,27
Wyndham Worldwide Corp. US98310W1080	3.000	0 0	USD	116,66	292.833,54	0,78
Xerox Corp. US9841216081	2.030	2.030 0	USD	29,45	50.021,75	0,13
Zertifikate						
Boerse Stuttgart INDEX-ZTF Gold Unze 999,9 o.E. BV:1 DE000EWGOLD1	22.000	0 0	EUR	34,83	766.260,00	2,05
Dt Börse Comm INDEX-ZTF Gold Unze 999,9 o.E. DE000A0S9GB0	78.000	0 -9.000	EUR	34,83	2.716.740,00	7,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					55.405,87	0,15
Aktien						
AB Electrolux SE0000103814	2.040	2.040 0	SEK	267,70	55.405,87	0,15
Investmentfondsanteile					12.708.655,00	33,96
KAG-eigene Investmentfondsanteile						
Marathon Stiftungsfonds Inhaber-Ant. H Dis.EUR o.N. LU1315150901	26.400	0 0	EUR	159,92	4.221.888,00	11,28

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
Marathon Emerging Markets Inhaber- Anteile AK P DE000A1JN4S2	20.000	7.000 0	EUR	104,25	2.085.000,00	5,57
Marathon Substanz u.Rendit.EUR Inhaber-Anteile I DE000A2DTL37	2.000	2.000 0	EUR	1.000,70	2.001.400,00	5,35
Marathon-Aktien DividendenSta. Inhaber-Anteile T o.N. LU0162120678	28.300	0 0	EUR	155,49	4.400.367,00	11,76

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

HAC WORLD TOP-INVESTORS

FONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung

in %

Vereinigte Staaten von Amerika	34,24
Deutschland	23,76
Luxemburg	23,04
Japan	4,88
Kanada	2,45
Großbritannien	2,30
Irland	1,95
Dänemark	0,90
Frankreich	0,83
Sonstige	2,44
	96,79

Branchengewichtung

in %

Investmentfonds	33,96
Sonstige Finanzunternehmen	10,31
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	10,18
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	8,69
Sonstige verarbeitende Industrie	3,19
Tourismus und Freizeitgewerbe	3,18
IT Consulting & Services	3,13
Groß- und Einzelhandel	2,72
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	2,61
Sonstige	18,82
	96,79

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

HAC WORLD TOP-INVESTORS

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 31. DEZEMBER 2017

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. Er 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 wurde auf Initiative der HAC VermögensManagement AG aufgelegt und wird von der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. („WIL“) verwaltet.

Angaben zu Anteilklassen

Für den Fonds dürfen verschiedene Anteilklassen ausgegeben werden. Diese unterscheiden sich im Hinblick auf:

	Anteilklasse P	Anteilklasse A
Erstausgabepreis	EUR 100,00	EUR 500,00
Mindestanlage summe	EUR 1.000,00	EUR 125.000,00
Investmentberatervergütung	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.
Vertriebsstellengebühr	0,50 % p.a.	keine
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend

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

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf Euro („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten separat für jede Anteilklasse an einem Tag („Bewertungstag“) und in einem Rhythmus berechnet, wie dies im Verkaufsprospekt Erwähnung findet, wobei diese Berechnung jedoch mindestens zweimal monatlich erfolgen muss. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile an dieser Anteilklasse.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- 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 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.
- 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.
- Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

HAC WORLD TOP-INVESTORS

- Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.
- 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.
- 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.
- 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.
- Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge.

Das Netto-Fondsvermögen lautet auf Euro („Fondswährung“).

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 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 der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

HAC WORLD TOP-INVESTORS

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 Geschäftsjahresende zu Grunde gelegt.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiervermögen

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen, die über eine Schnittstelle mit einem Datenprovider am 29. Dezember 2017 geliefert wurden, bewertet.

Die Investmentfonds wurden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen, die über eine Schnittstelle mit einem Datenprovider am 29. Dezember 2017 geliefert wurden, bewertet.

Die sich im Bestand des Fonds HAC World Top-Investors befindlichen Investments wurden mit den letzten verfügbaren Kursen bewertet.

Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 1.358.078,63 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
CAD - Guthaben	750,18
EUR - Guthaben	1.331.621,76
GBP - Guthaben	8.554,36
JPY - Guthaben	3.937,64
USD - Guthaben	13.214,69
Gesamt	1.358.078,63

Dividendenforderungen

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

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	14,87
Gesamt	14,87

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen zurückgegebener Anteile.

HAC WORLD TOP-INVESTORS

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten aus Beratergebühr	44.915,01
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	4.493,02
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	9.567,85
Verbindlichkeiten gegenüber Vertriebsstellen	14.722,70
Rückstellung Prüfungskosten	7.599,29
Rückstellung Depotgebühren	19.454,60
Rückstellung Reportingkosten	1.596,41
Rückstellung Taxe d'abonnement	3.600,83
Gesamt	105.949,71

4. Devisenmittelkurse am 29. Dezember 2017

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

Devisen		1 EUR =
Britische Pfund	GBP	0,887400
Dänische Kronen	DKK	7,445050
Japanische Yen	JPY	134,69500
Kanadische Dollar	CAD	1,500300
Schwedische Kronen	SEK	9,856500
Schweizer Franken	CHF	1,168300
US-Dollar	USD	1,195150



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