WARBURG
INVEST

Warburg Portfolio Flexibel

Halbjahresbericht für die Zeit vom:
01.10.2022 – 31.03.2023

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000,00
(Stand: 31. Dezember 2022)

Aufsichtsrat

Markus Bolder (seit dem 1. September 2022)
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
- Vorsitzender -

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

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhlentwiete 12
D-20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel

Vermögensübersicht zum 31.03.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**140.650.264,92**	**100,12**
1. Aktien und aktienähnlich	50.551.089,65	35,98
2. Verzinsliche Wertpapiere	77.337.414,46	55,05
3. Investmentanteile	10.981.657,62	7,82
4. Forderungen	898.189,12	0,64
5. Bankguthaben	881.914,07	0,63
II. Verbindlichkeiten	**-167.154,06**	**-0,12**
III. Fondsvermögen	**140.483.110,86**	**100,00** [1)]

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**109.448.523,48**	**77,91**
Aktien										
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332		STK	4.100	4.100	0	CHF	144,5500	595.070,99	0,42
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932		STK	240	0	0	CHF	2.921,0000	703.897,83	0,50
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	19.000	0	0	CHF	110,7400	2.112.637,31	1,50
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	8.500	8.500	0	CHF	83,3500	711.363,13	0,51
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585		STK	28.000	28.000	0	CHF	19,0250	534.871,58	0,38
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	1.300	0	0	CHF	436,2000	569.371,65	0,41
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	7.000	7.000	0	DKK	1.079,6000	1.014.620,79	0,72
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	6.850	0	0	EUR	211,8000	1.450.830,00	1,03
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	2.750	0	0	EUR	623,7000	1.715.175,00	1,22
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	14.000	14.000	0	EUR	54,5300	763.420,00	0,54
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	24.800	0	0	EUR	42,5250	1.054.620,00	0,75
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	42.500	12.500	0	EUR	22,1300	940.525,00	0,67
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	3.500	3.500	0	EUR	177,7500	622.125,00	0,44
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	335	335	0	EUR	1.841,0000	616.735,00	0,44
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	57.500	57.500	0	EUR	11,4050	655.787,50	0,47
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	42.500	42.500	0	EUR	10,9840	466.820,00	0,33
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	2.300	400	0	EUR	827,0000	1.902.100,00	1,35
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	13.000	13.000	0	EUR	70,9100	921.830,00	0,66
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	4.500	850	0	EUR	405,5500	1.824.975,00	1,30
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	10.000	1.750	0	EUR	99,4300	994.300,00	0,71
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	6.750	6.750	0	EUR	115,3600	778.680,00	0,55
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	11.750	0	0	EUR	153,1000	1.798.925,00	1,28
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	8.500	0	10.500	EUR	148,5200	1.262.420,00	0,90
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	42.000	17.000	0	EUR	54,4100	2.285.220,00	1,63
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	11.000	2.000	0	EUR	105,4200	1.159.620,00	0,83
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	6.500	6.500	0	GBP	111,6600	823.180,48	0,59
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	25.000	6.500	0	GBP	35,8100	1.015.379,56	0,72
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	15.000	15.000	0	GBP	54,3900	925.325,23	0,66
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84		STK	50.000	50.000	0	GBP	23,3383	1.323.500,00	0,94
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733		STK	25.500	0	0	GBP	18,0950	523.338,70	0,37
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581		STK	35.000	9.500	0	SEK	247,1000	765.645,33	0,55
Hexagon AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0015961909		STK	52.500	52.500	0	SEK	117,5000	546.114,89	0,39
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	7.500	2.200	4.000	USD	100,8900	693.751,72	0,49
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	8.500	2.500	0	USD	102,0000	794.902,36	0,57
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	8.500	8.500	0	USD	162,3600	1.265.297,52	0,90
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019		STK	900	0	0	USD	661,0400	545.462,55	0,39
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	13.500	0	0	USD	61,8500	765.540,48	0,54
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	7.000	7.000	0	USD	74,7000	479.416,89	0,34
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	2.150	0	0	USD	249,8000	492.408,54	0,35
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053		STK	4.000	0	0	USD	194,9500	714.953,70	0,51
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	9.500	0	0	USD	153,4300	1.336.375,72	0,95
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	6.250	6.250	0	USD	351,5400	2.014.417,35	1,43
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	12.000	5.000	0	USD	79,1800	871.146,97	0,62

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	6.500	1.100	0	USD	284,0500	1.692.789,03	1,20
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	6.250	0	6.500	USD	86,1100	493.433,12	0,35
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	16.000	0	0	USD	40,3800	592.353,53	0,42
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	4.300	4.300	0	USD	147,4500	581.310,17	0,41
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	2.350	0	2.150	USD	280,7100	604.812,05	0,43
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	1.700	0	0	USD	562,9700	877.463,10	0,62
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	4.500	0	2.500	USD	222,3600	917.410,84	0,65
Verzinsliche Wertpapiere										
2,1210 % Allianz SE FLR-Sub.MTN.v.2020(2030/2050)	DE000A254TM8		EUR	1.200	0	0	%	80,8890	970.668,36	0,69
5,0000 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	XS2432941693		EUR	500	0	0	%	86,3890	431.945,00	0,31
3,8750 % Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2575952697		EUR	800	800	0	%	99,6131	796.904,56	0,57
0,5000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2017(24) Ser. 82	BE0000342510		EUR	1.200	0	0	%	96,5390	1.158.468,00	0,82
0,5000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2447561403		EUR	1.000	0	0	%	95,3970	953.969,90	0,68
4,3750 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(28/29)	FR001400DCZ6		EUR	700	700	0	%	100,0036	700.024,85	0,50
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567		EUR	1.000	0	500	%	100,2680	1.209.933,96	0,86
2,1250 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-Notes 2019(29)	FR0013447125		EUR	300	0	0	%	83,6319	250.895,72	0,18
2,7500 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(28)	FR001400D5T9		EUR	2.000	2.000	0	%	97,6849	1.953.697,40	1,39
3,0000 % Caja Rural de Navarra S.C.d.C. EO-Cédulas Hipotec. 2023(27)	ES0415306101		EUR	1.500	1.500	0	%	98,2406	1.473.609,30	1,05
4,4960 % Citycon Oyj EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2079413527		EUR	1.000	0	0	%	58,7950	587.950,00	0,42
1,7730 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2018(28)	ES0000101875		EUR	500	0	0	%	92,8960	464.480,20	0,33
0,2500 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2296027217		EUR	1.000	0	0	%	89,7795	897.795,40	0,64
1,2500 % Davide Campari-Milano N.V. EO-Notes 2020(20/27)	XS2239553048		EUR	1.500	0	0	%	87,5536	1.313.304,60	0,93
1,6250 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2023/2023)	XS2408458227		EUR	500	0	0	%	98,2572	491.286,09	0,35
2,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2024/2024)	XS2363244513		EUR	1.000	0	0	%	96,6870	966.869,96	0,69
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354		EUR	1.000	0	0	%	76,3810	763.809,97	0,54
0,5000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2018(25)	EU000A19VVY6		EUR	2.700	0	0	%	95,1456	2.568.931,47	1,83
2,2500 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2019(19/27)	FR0013422623		EUR	1.000	0	0	%	86,6268	866.267,80	0,62
0,8750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2015(25)	FI4000167317		EUR	1.200	0	0	%	95,5280	1.146.336,00	0,82
0,6250 % FMO-Ned.Fin.-Maat.is v.Ontw.NV EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/31)	XS2205081966		EUR	1.000	0	0	%	89,7500	897.500,00	0,64
0,5000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012517027		EUR	1.200	0	0	%	95,2520	1.143.024,00	0,81
3,6250 % G City Europe Ltd. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2338530467		EUR	1.000	0	0	%	35,5010	355.010,00	0,25
2,2500 % Global Switch Holdings Ltd. EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	XS1623616783		EUR	1.500	0	0	%	93,6321	1.404.481,05	1,00
0,8750 % GN Store Nord AS EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2412258522		EUR	1.000	0	0	%	91,1826	911.826,10	0,65
4,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2022(24)	XS2469031749		EUR	800	0	0	%	98,7710	790.167,68	0,56
3,6250 % HSBC Bank Canada EO-Mortg. Cov. Bonds 2023(28)	XS2595029344		EUR	1.000	1.000	0	%	101,1318	1.011.318,07	0,72
3,6250 % Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(28/unb.)	XS2056730679		EUR	500	0	0	%	90,3950	451.974,99	0,32
0,6250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2021(26)	XS2304664167		EUR	1.200	0	0	%	89,8893	1.078.672,08	0,77
2,6620 % Italien, Republik EO-FLR C.C.T.eu 2021(29)	IT0005451361		EUR	1.000	0	0	%	99,1020	991.020,16	0,71
1,8750 % Jyske Realkredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2022(29)	DK0009410185		EUR	1.000	0	0	%	91,8690	918.690,00	0,65
0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(25)	DE000A3MP7J5		EUR	2.600	0	0	%	93,9879	2.443.684,88	1,74
3,0000 % Kroatien, Republik EO-Notes 2017(27)	XS1428088626		EUR	1.500	1.000	0	%	98,5760	1.478.640,00	1,05
1,1250 % Kroatien, Republik EO-Notes 2019(29)	XS1843434876		EUR	1.000	0	0	%	85,6683	856.683,30	0,61
2,7500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Öff.Pfandbr. 22(24)R.832	DE000LB381U7		EUR	400	400	0	%	99,2298	396.919,28	0,28
0,3750 % MFB Magyar Fejlesztesi Bk Zrt. EO-Notes 2021(26)	XS2348280707		EUR	1.000	0	0	%	85,6420	856.419,90	0,61
3,3750 % Montenegro, Republik EO-Notes 2018(25) Reg.S	XS1807201899		EUR	1.000	0	0	%	93,0780	930.780,00	0,66
5,0980 % Mowi ASA EO-FLR Notes 2018(18/23)	NO0010824006		EUR	1.000	0	0	%	100,0258	1.000.257,78	0,71
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108		EUR	1.200	0	0	%	94,6780	1.136.136,00	0,81
1,6250 % Nordmazedonien, Republik EO-Bonds 2021(27/28) Reg.S	XS2310118893		EUR	1.000	0	0	%	79,4308	794.307,62	0,57
0,6250 % Oberbank AG EO-Non-Preferred MTN 2021(29)	AT0000A2N7F1		EUR	700	0	0	%	83,4670	584.269,00	0,42

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
2,6250 % Orpea EO-Obligations 2018(18/25)	FR0013322187		EUR	1.000	0	0	%	28,5872	285.872,39	0,20
2,0000 % Orpea EO-Obligations 2021(21/28)	FR0014002O10		EUR	500	0	0	%	28,7854	143.926,88	0,10
5,3750 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)	XS2113662063		EUR	1.000	0	0	%	88,3500	883.500,00	0,63
2,6250 % Poste Italiane S.p.A. EO-FLR MTN 2021(29/Und.)	XS2353073161		EUR	500	0	0	%	77,0240	385.120,00	0,27
1,8410 % Power Finance Corp. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2384373341		EUR	500	0	0	%	80,7200	403.600,01	0,29
1,5390 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2020(20/28)Reg.S	XS2211183244		EUR	1.300	0	0	%	81,0496	1.053.644,80	0,75
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549		EUR	900	0	0	%	96,9500	872.550,00	0,62
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530		EUR	1.300	0	0	%	72,3957	941.143,71	0,67
2,8750 % Schaeffler AG MTN v.2019(2026/2027)	DE000A2YB7B5		EUR	1.000	0	0	%	96,0990	960.990,00	0,68
1,0000 % Serbien, Republik EO-Med.-Term Nts 2021(28)Reg.S	XS2388561677		EUR	500	0	0	%	77,0000	385.000,00	0,27
1,5000 % Serbien, Republik EO-Treasury Nts 2019(29) Reg.S	XS2015296465		EUR	500	0	0	%	76,1016	380.508,01	0,27
3,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1684385161		EUR	1.000	0	0	%	91,1370	911.370,01	0,65
2,8750 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/27)	XS2361254597		EUR	1.000	0	0	%	84,3400	843.400,00	0,60
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	1.576	0	0	%	95,1250	1.498.908,41	1,07
1,6250 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2021(21/29)	FR0014002PC4		EUR	1.000	0	0	%	76,5130	765.130,00	0,54
3,1250 % UBM Development AG EO-Anleihe 2018(23)	AT0000A23ST9		EUR	1.000	0	0	%	98,6196	986.195,61	0,70
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2355161956		EUR	500	0	0	%	79,2500	396.250,00	0,28
1,7500 % Ungarn EO-Bonds 2017(27)	XS1696445516		EUR	500	0	0	%	88,9820	444.910,00	0,32
2,1250 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(23/Und.)	FR0013330529		EUR	500	0	0	%	84,6940	423.470,00	0,30
2,8750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	FR0013330537		EUR	500	0	0	%	76,7983	383.991,32	0,27
3,1250 % Unicaja Banco S.A. EO-FLR Obl. 2022(27/32)	ES0280907025		EUR	500	0	0	%	76,3752	381.875,99	0,27
3,1250 % UniCredit Bank AG HVB MTN-OPF S.2140 v.23(25)	DE000HV2AZG5		EUR	600	600	0	%	99,6691	598.014,54	0,43
2,6250 % Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(26/80)	XS2225157424		EUR	500	0	0	%	89,5250	447.625,01	0,32
4,3500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(27)Reg.S	USY20721BQ18		USD	600	0	0	%	99,5638	547.706,09	0,39
2,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2014 (2024)	US500769GK42		USD	2.000	4.500	2.500	%	97,0651	1.779.867,22	1,27
4,0000 % Sabic Capital II B.V. DL-Bonds 2018(23) Reg.S	XS1890684688		USD	1.531	0	0	%	99,3052	1.393.933,40	0,99
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	5.500	1.325	0	CHF	260,6500	1.439.419,04	1,02

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**18.439.980,63**	**13,13**
Verzinsliche Wertpapiere										
0,8750 % AS LHV Group EO-FLR Notes 2021(24/25)	XS2379637767		EUR	600	0	0	%	87,3337	524.002,24	0,37
0,1000 % Chile, Republik EO-Notes 2021(26/27)	XS2369244087		EUR	1.000	0	0	%	86,3784	863.784,10	0,61
5,0000 % Groß & Partner Grundst. GmbH IHS v. 2020 (2023/2025)	DE000A254N04		EUR	700	0	0	%	87,0930	609.651,00	0,43
3,0000 % Indra Sistemas S.A. EO-Bonds 2018(18/24)	XS1809245829		EUR	1.500	0	0	%	97,8718	1.468.077,02	1,05
3,8750 % Kolumbien, Republik EO-Bonds 2016(16/26)	XS1385239006		EUR	500	0	0	%	94,7000	473.500,00	0,34
1,8750 % Mandatum Life Insurance Co.Ltd EO-FLR Notes 2019(24/49)	XS2053053273		EUR	1.500	0	0	%	91,1600	1.367.400,00	0,97
4,0000 % Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182		EUR	1.000	0	0	%	98,5610	985.609,70	0,70
3,8750 % Rentokil Initial Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	XS2494945939		EUR	1.000	0	0	%	99,4771	994.770,60	0,71
2,6240 % Samhallsbyggnadsbola.I Nord AB EO-FLR Cap. 2020(25/Und.)	XS2010032618		EUR	500	0	0	%	38,1230	190.615,00	0,14
3,6020 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 23(26)	XS2547591474		EUR	1.400	1.400	0	%	99,7686	1.396.760,26	0,99
2,5000 % Synthos S.A. EO-Notes 2021(24/28) Reg.S	XS2348767836		EUR	1.000	0	0	%	77,6270	776.270,00	0,55
3,8750 % Trafigura Funding S.A. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2293733825		EUR	1.200	0	0	%	93,6310	1.123.572,00	0,80
1,7500 % VIA Outlets B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2407027031		EUR	1.000	0	0	%	77,7414	777.413,90	0,55
4,0000 % Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	DE000A3H2VA6		EUR	600	0	0	%	96,3969	578.381,65	0,41
1,3500 % WPC Eurobond B.V. EO-Notes 2019(19/28)	XS2052968596		EUR	1.000	0	0	%	82,2280	822.280,40	0,59
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420		EUR	1.000	0	0	%	68,5762	685.762,02	0,49
3,6000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2015(15/24)	US01609WAQ50		USD	1.000	0	0	%	97,6620	895.406,62	0,64
1,9000 % Blackrock Inc. DL-Notes 2020(20/31)	US09247XAR26		USD	1.200	0	0	%	82,5551	908.280,43	0,65
2,5000 % Cisco Systems Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US17275RBL50		USD	1.600	0	0	%	94,0934	1.380.300,52	0,98
2,1500 % Equinix Inc. DL-Notes 2020(20/30)	US29444UBH86		USD	1.000	0	0	%	81,1847	744.336,17	0,53
3,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 2016(16/28)	US698299BF03		USD	1.000	0	0	%	95,3061	873.807,00	0,62

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Investmentanteile							**EUR**		**10.981.657,62**	**7,82**
KVG-eigene Investmentanteile										
WI Global Challenges Index-Fds Inhaber-Anteile 1	DE000A0LGNP3		ANT	2.950	0	0	EUR	243,7100	718.944,50	0,51
Gruppenfremde Investmentanteile										
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Inc.EUR o.N.	IE00B4P5W348		ANT	194.500	0	0	EUR	8,2202	1.598.828,90	1,14
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis. o.N.	IE00BHBXBG90		ANT	273.500	0	0	EUR	8,5341	2.334.076,35	1,66
iShsIV-MSCI EUR.ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares EUR Dis. o.N.	IE00BHZPJ676		ANT	300.000	300.000	0	EUR	5,9970	1.799.100,00	1,28
L&G-L&G Battery Value-Chain Registered Part.Shares o.N.	IE00BF0M2Z96		ANT	50.000	0	0	EUR	16,3740	818.700,00	0,58
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	LU1783158469		ANT	10.000	0	0	EUR	144,2600	1.442.600,00	1,03
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	100.000	0	0	USD	11,0030	1.008.800,00	0,72
iShsIV-Digital Security UC.ETF Reg. Shs USD Dis. oN	IE00BG0J4841		ANT	195.000	195.000	0	USD	7,0510	1.260.607,87	0,90
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**138.870.161,73**	**98,85**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							**EUR**		**881.914,12**	**0,63**
Bankguthaben							**EUR**		**881.914,12**	**0,63**
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	881.914,12			%	100,0000	881.914,12	0,63
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**898.189,12**	**0,64**
Zinsansprüche			EUR	779.856,61					779.856,61	0,56
Dividendenansprüche			EUR	80.737,08					80.737,08	0,06
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	37.595,43					37.595,43	0,03
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme										
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	-0,05			%	100,0000	-0,05	0,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-167.154,06**	**-0,12**
Verwaltungsvergütung			EUR	-136.309,81					-136.309,81	-0,10
Verwahrstellenvergütung			EUR	-11.971,88					-11.971,88	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-19.634,44					-19.634,44	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.190,00					-1.190,00	0,00
Sonstige Kosten			EUR	1.952,07					1.952,07	0,00
Fondsvermögen								**EUR**	**140.483.110,86**	**100,00** [1]
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse T										
Anteilwert								EUR	131,39	
Anzahl Anteile								STK	490.345,000	
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse A										
Anteilwert								EUR	109,41	
Anzahl Anteile								STK	605.921,000	
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse V										
Anteilwert								EUR	119,15	
Anzahl Anteile								STK	58.501,000	
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse I										
Anteilwert								EUR	87,97	
Anzahl Anteile								STK	31.739,000	

Fußnoten:

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.03.2023	
Britische Pfund	(GBP)	0,8816900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4483000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,2957000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9959400	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0907000	= 1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	0	4.200	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	0	27.500	
Mosaic Co., The Registered Shares DL -,01	US61945C1036	STK	0	25.000	
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	DK0060094928	STK	0	6.000	
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	0	1.700	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	0	20.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
2,0000 % ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2021(27/Und.)	XS2334852253	EUR	0	1.000	
3,0000 % G City Europe Ltd. EO-Notes 2018(18/25)	XS1829325239	EUR	0	500	
3,9080 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	XS2389353181	EUR	0	1.500	
1,5000 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1910851242	EUR	0	1.000	
2,8750 % Israel DL-Bonds 2016(26)	US46513CXR23	USD	0	1.500	
1,5000 % Israel EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1551294256	EUR	0	1.000	
2,3750 % Italien, Republik DL-Notes 2019(24)	US465410BX58	USD	0	1.000	
3,2500 % Kennedy-Wilson Holdings Inc. EO-Notes 2015(15/25)	XS1321149434	EUR	0	1.000	
5,6250 % Nordmazedonien, Republik EO-Bonds 2016(23) Reg.S	XS1452578591	EUR	0	600	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809P3	STK	57.500	57.500	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/10 f.18.10.23	DE0001030898	EUR	4.000	4.000	
1,2500 % Canada CD-Bonds 2019(25)	CA135087K528	CAD	0	5.700	
0,5000 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2020(24)	NZGOVDT524C5	NZD	0	1.600	
0,7500 % United States of America DL-Bonds 2021(24)	US91282CDH16	USD	0	5.500	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	1.250	6.250	
Verzinsliche Wertpapiere					
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/03 f.22.03.23	DE0001030823	EUR	0	3.600	
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2013(23)	US445545AH91	USD	0	600	
Investmentanteile					
Gruppeneigene Investmentanteile					
Warburg Global Disruptive Equ. Inhaber-Anteile E EUR o.N.	DE000A2H89J5	ANT	0	7.000	
Gruppenfremde Investmentanteile					
DWS Invest-Asian Bonds Inhaber-Anteile IDH o.N.	LU1796233663	ANT	0	27.000	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Derivate					
Optionsrechte					
Wertpapier-Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktien					
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): ASML HOLDING EO -,09)		EUR			102,61

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilsklasse	Ertragsverwendung	Mindestanlage-volumen EUR	Verwaltungsvergütung	Vertriebsprovision	Verwahrstellen-vergütung	Ausgabeaufschlag bis zu 6% p.a., derzeit	Rücknahmeabschlag
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse T	Thesaurierung	0,000	1,150	0,000	0,100	4,000	0,000
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse A	Ausschüttung	0,000	1,150	0,000	0,100	4,000	0,000
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse V	Thesaurierung	0,000	1,150	0,000	0,100	4,000	0,000
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse I	Ausschüttung	2.500.000,00	0,600	0,000	0,100	0,000	0,000

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**98,85**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

Sonstige Angaben

Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	131,39
Anzahl Anteile	STK	490.345,000

Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	109,41
Anzahl Anteile	STK	605.921,000

Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse V

Anteilwert	EUR	119,15
Anzahl Anteile	STK	58.501,000

Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	87,97
Anzahl Anteile	STK	31.739,000

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angewandte Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände (§§ 26 bis 29 und 34 KARBV)

Das im Folgenden dargestellte Vorgehen bei der Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens findet auch in Zeiten höherer Marktvolatilitäten oder auftretender Marktverwerfungen im Zusammenhang mit den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie Anwendung. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Warburg Invest ermittelt.

Die der Anteilwertermittlung im Falle von handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden von der Gesellschaft täglich selbst über verschiedene Datenanbieter bezogen. Dabei erfolgt die Bewertung für Rentenpapiere mit Kursen per 17:15 Uhr des Börsenvortages und die Bewertung von Aktien und börsengehandelten Aktienderivaten mit Schlusskursen des Börsenvortages. Die Einspielung von Zinskurven sowie Kassa- und Terminkursen für die Bewertung von Devisentermingeschäften und Rentenderivaten erfolgt parallel zu den Rentenpapieren mit Kursen per 17:15 Uhr.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gem. § 168 Abs. 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 28 Abs. 1 KARBV). Die Verkehrswerte werden in einem mehrstufigen Bewertungsverfahren ermittelt. Die der Anteilwertermittlung im Falle von nicht handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden soweit möglich aus Kursen vergleichbarer Wertpapiere bzw. Renditekursen abgeleitet.

Die bezogenen Kurse werden täglich auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft. Hierzu prüft die Gesellschaft in Abhängigkeit von der Assetklasse die Kursbewegungen zum Vortag, die Kursaktualität, die Abweichungen gegen weitere Kursquellen sowie die Inputparameter für Modellbewertungen.

Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten und erhältlichen Net Asset Value bewertet.

Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit dem Nominalbetrag, die übrigen Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Festgelder werden - sofern sie kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt - mit dem Verkehrswert bewertet.

Die Bewertung des Wertpapiervermögens erfolgte zu 100,00% auf Basis von handelbaren Kursen.

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Trasparenz

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2022 bis 31.03.2023 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 01.10.2022 bis 31.03.2023 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

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.

Hinweis an die Anleger
Dieses Finanzprodukt bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 Abs. 1 der Offenlegungsverordnung.

weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Für den vorliegenden Zeitraum sind keine weiteren Angaben erforderlich.

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel

Hamburg, den 17. Mai 2023

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Die Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel