



WARBURG INVEST

## HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Oktober 2016 bis 31. März 2017

## WARBURG PORTFOLIO DYNAMIK



# INHALTSVERZEICHNIS

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. März 2017	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	7
Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 2017	8

# 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 -

seit dem 10. Oktober 2016:  
Thomas Fischer  
Sprecher des Vorstandes  
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg  
- stellv. Vorsitzender -

bis zum 9. Oktober 2016:  
Eckhard Fiene  
Partner  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
- stellv. Vorsitzender -

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski,  
Hamburg

## Geschäftsführung

Udo Hirschhäuser

Matthias Mansel

seit dem 2. Januar 2017:  
Caroline Isabell Specht

## Verwahrstelle

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

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

Haftende Eigenmittel: EUR 346.207.746,41  
(Stand: 31. Dezember 2016)

## Abschlussprüfer

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

# WARBURG PORTFOLIO DYNAMIK

**Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,**

hiermit legen wir Ihnen den Halbjahresbericht des Warburg Portfolio Dynamik vor. Er umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 31. März 2017.

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2017

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>				
<b>1. Aktien</b>	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	11,53 %	Vereinigte Staaten von Amerika	22,27 %
	Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	8,05 %	Bundesrepublik Deutschland	18,94 %
	IT Consulting & Services	6,16 %	Frankreich	11,02 %
	Versicherungen (gesamtes Spektrum)	5,05 %	Jersey	4,95 %
	Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	5,04 %	Norwegen	3,82 %
	Sonstige Branchen	40,26 %	Sonstige Länder	15,09 %
	<b>gesamt</b>	<b>76,09 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>76,09 %</b>
<b>2. Sonstige Wertpapiere</b>	Sonstige Finanzunternehmen	3,17 %	Bundesrepublik Deutschland	5,17 %
	Groß- und Einzelhandel	2,00 %		
	<b>gesamt</b>	<b>5,17 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>5,17 %</b>
<b>3. Investmentanteile</b>	-	17,32 %	-	17,32 %
<b>4. Bankguthaben</b>	-	1,34 %	-	1,34 %
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	-	0,24 %	-	0,24 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-	-0,16 %	-	-0,16 %
<b>III. Fondsvermögen</b>		<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

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

# WARBURG PORTFOLIO DYNAMIK

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>58.944.862,48</b>	<b>98,58</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>48.591.739,42</b>	<b>81,26</b>
<b>Aktien</b>						
ABB Ltd. CH0012221716	STK	61.000	0 0	CHF 23,3700	1.332.557,49	2,23
Abertis Infraestructuras S.A. ES0111845014	STK	86.000	0 0	EUR 15,1300	1.301.180,00	2,18
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	1.200	1.200 0	USD 849,4800	953.445,26	1,59
Axa S.A. FR0000120628	STK	68.000	73.000 5.000	EUR 24,2150	1.646.620,00	2,75
Berkshire Hathaway Inc. US0846707026	STK	7.500	0 8.500	USD 167,3600	1.174.016,74	1,96
bpost S.A. BE0974268972	STK	33.000	0 0	EUR 21,9250	723.525,00	1,21
Canadian Natural Resources Ltd. CA1363851017	STK	58.000	58.000 0	CAD 43,4000	1.765.588,83	2,95
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	66.000	0 7.400	USD 33,7400	2.082.813,45	3,48
Continental AG DE0005439004	STK	9.000	0 0	EUR 206,3000	1.856.700,00	3,11
CVS Health Corp. US1266501006	STK	25.000	0 4.000	USD 78,8500	1.843.754,38	3,08
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	51.000	51.000 0	EUR 31,8650	1.625.115,00	2,72
Foot Locker Inc. US3448491049	STK	23.000	0 14.000	USD 75,3700	1.621.390,82	2,71
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	28.000	0 4.000	EUR 74,6000	2.088.800,00	3,49
Imerys S.A. FR0000120859	STK	16.000	19.000 3.000	EUR 78,3900	1.254.240,00	2,10
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	98.000	0 7.000	EUR 14,0300	1.374.940,00	2,30
Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618	STK	740.000	740.000 0	EUR 2,5260	1.869.240,00	3,13
Linde AG DE0006483001	STK	11.830	11.830 0	EUR 156,4000	1.850.212,00	3,09
Marine Harvest ASA NO0003054108	STK	74.000	6.000 14.000	NOK 133,1000	1.074.382,33	1,80
Microsoft Corp. US5949181045	STK	14.500	15.800 1.300	USD 65,7100	891.170,56	1,49
Monsanto Co. US61166W1018	STK	11.000	0 0	USD 113,3500	1.166.206,80	1,95
PayPal Holdings Inc. US70450Y1038	STK	38.000	38.000 0	USD 43,5400	1.547.509,70	2,59
SAP SE DE0007164600	STK	17.500	19.000 1.500	EUR 91,3900	1.599.325,00	2,67
Shire PLC JE00B2QKY057	STK	30.000	30.000 0	GBP 47,3350	1.655.552,32	2,77
Sodexo S.A. FR0000121220	STK	17.000	1.000 3.000	EUR 109,1000	1.854.700,00	3,10
Statoil ASA NO0010096985	STK	75.000	0 0	NOK 148,2000	1.212.435,23	2,03
Total S.A. FR0000120271	STK	39.000	0 6.000	EUR 47,0750	1.835.925,00	3,07

# WARBURG PORTFOLIO DYNAMIK

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Unilever N.V. NL0000009355	STK	14.000	15.500 1.500	EUR	46,7250	654.150,00	1,09
United Internet AG DE0005089031	STK	55.000	0 0	EUR	41,9000	2.304.500,00	3,86
VISA Inc. US92826C8394	STK	24.500	24.500 0	USD	89,0100	2.039.699,76	3,41
Wolseley PLC JE00BFNWV485	STK	22.000	0 0	GBP	50,8000	1.302.943,75	2,18
<b>Zertifikate</b>							
Boerse Stuttgart INDEX-ZTF Gold Unze 999.9 o.E. BV:1 DE000EWG0LD1	STK	31.500	31.500 0	EUR	38,0000	1.197.000,00	2,00
VONTOBEL DISCOUNTZTF Airbus Group 15.12.2017 CAP:68 BV:1 DE000VN5V9G1	STK	30.000	32.500 2.500	EUR	63,0700	1.892.100,00	3,17
<b>Investmentanteile</b>					<b>10.353.123,06</b>	<b>17,32</b>	
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>							
Warburg -D- Fds Small&Midc.Dtl Inhaber- Anteile I DE000A0LGSG1 / 0,60 %	ANT	10.000	0 0	EUR	221,1300	2.211.300,00	3,70
Wbg-Multi-Smart-Bet.Akt.Europa Inhaber- Anteile I DE000A12BTQ4 / 0,50 %	ANT	19.000	0 0	EUR	102,6100	1.949.590,00	3,26
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							
Aberdeen Global-Emerg.Mkts Eq. Actions Nom. G-2 Acc. USD o.N. LU0886779783 / 1,00 %	ANT	72.000	0 0	USD	9,8911	666.098,49	1,11
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber- Anteile ETF DE0005933956 / 0,15 %	ANT	55.800	55.800 0	EUR	35,0400	1.955.232,00	3,27
iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber- Anlageaktien ETF DE000A0F5UK5 / 0,45 %	ANT	39.000	39.000 0	EUR	43,0200	1.677.780,00	2,81
UBS(Lux)Eq.-China Opportu.(DL) Inhaber- Anteile Q-acc o.N. LU0403296170 / 1,12 %	ANT	15.200	0 0	USD	133,1600	1.893.122,57	3,17

# WARBURG PORTFOLIO DYNAMIK

---

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>							
<b>Bankguthaben</b>						<b>798.829,62</b>	<b>1,34</b>
EUR-Bankguthaben bei: Verwahrstelle	EUR	798.829,62				798.829,62	1,34
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>141.929,45</b>	<b>0,24</b>
Dividendenansprüche	EUR	51.548,96				51.548,96	0,09
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	90.380,49				90.380,49	0,15
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-93.664,55</b>	<b>-0,16</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-79.679,58				-79.679,58	-0,14
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-13.333,11				-13.333,11	-0,02
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-651,86				-651,86	0,00
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR 59.791.957,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilswert Anteilklasse T</b>						<b>EUR 13.389,51</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse T</b>						<b>STK 3.585</b>	
<b>Anteilswert Anteilklasse A</b>						<b>EUR 12.374,89</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>						<b>STK 815</b>	
<b>Anteilswert Anteilklasse V</b>						<b>EUR 123,47</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse V</b>						<b>STK 13.809</b>	

# WARBURG PORTFOLIO DYNAMIK

**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>Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA DE0005785802	STK	0	15.500
Gilead Sciences Inc. US3755581036	STK	0	21.000
Iberdrola S.A. ES0144580Y14	STK	0	325.000
Koninklijke Ahold Delhaize N.V. NL0011794037	STK	0	92.235
Novo-Nordisk AS DK0060534915	STK	0	44.000
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	0	45.000
<b>REITS</b>			
Klépierre S.A. REIT FR0000121964	STK	0	30.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0% Coca-Cola Europ FRN 2016/27.11.2017 XS1415534889	EUR	0	500.000
0,00% General Elec Co FRN 2015/28.05.2020 XS1238900515	EUR	0	900.000
0,709% SKY PLC FRN 2015/01.04.2020 XS1212467911	EUR	0	900.000
1,625% US Treasury 2016/15.05.2026 US912828R366	USD	0	1.300.000
2% US Treasury 2015/15.08.2025 US912828K742	USD	0	1.800.000
<b>Zertifikate</b>			
CBK DISCOUNTZTF HeidelbergCem. 16.03.2017 CAP:70 BV:1 DE000CR7SVY9	EUR	0	19.000
UBS DISCOUNTZTF Infineon 17.03.2017 CAP:13.5 BV:1 DE000UT9UPH4	EUR	0	95.000
VONTOBEL DISCOUNTZTF Airbus Group 16.12.2016 CAP:60 BV:1 DE000VS67KY1	EUR	0	35.000
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Iberdrola S.A. BZR ES06445809D9	STK	325.000	325.000
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile S Dis.EUR o.N. LU1010337324 / 0,40 %	EUR	0	800
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N. ETF IE00B2NPKV68 / 0,45 %	EUR	0	12.000
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Ant.C (inc.)EUR o.N. LU1314349108 / 0,60 %	EUR	0	18.000
Nomura Fds Ire-US Hi.Y.Bond Fd Registered Shares ID USD o.N. IE00BWX9N29 / 0,50 %	USD	0	13.000

## ANHANG ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 31. MÄRZ 2017

### 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 2017
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 30. März 2017
Devisen	Kurse per 31. März 2017

- 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.

Britische Pfund	1 EUR =	GBP	0,857750
Kanadische Dollar	1 EUR =	CAD	1,425700
Norwegische Kronen	1 EUR =	NOK	9,167500
Schweizer Franken	1 EUR =	CHF	1,069800
US-Dollar	1 EUR =	USD	1,069150

- Kapitalmaßnahmen:

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

# WARBURG PORTFOLIO DYNAMIK

---

## 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.

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ

---

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge im Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 31. März 2017 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge EUR 0,00

Rücknahmeaufschläge 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 2016 bis 31. März 2017 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse T	Anteilklasse A	Anteilklasse V
Verwaltungsvergütung p.a.	1,25 %	1,25 %	1,45 %
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend

**WARBURG INVEST**

**KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Hamburg, den 5. Mai 2017**

**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)