



Warburg Portfolio Dynamik



Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. März 2020	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 2020	10

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 2019)

Abschlussprüfer

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrentwiete 12
20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de

Aufsichtsrat

Joachim Olearius
Sprecher der Partner
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
- Vorsitzender -

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

Haftende Eigenmittel: EUR 377.906.000,00
(Stand: 31. Dezember 2018)

Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensübersicht zum 31. März 2020

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände	100,99 %	100,99 %
1. Aktien		
	Handel und Dienstleistung	USA
	Finanzsektor	Bundesrepublik Deutschland
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	Frankreich
	Technologiesektor	Schweiz
	Gesundheits- und Pflegewesen	Grossbritannien und Nordirland
	sonstige	sonstige
	gesamt	gesamt
2. Anleihen		
	Finanzsektor	Niederlande
	Staaten, Länder und Gemeinden	Bundesrepublik Deutschland
	Handel und Dienstleistung	Rumänien
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	Luxemburg
		Österreich
	gesamt	gesamt
3. sonstige Wertpapiere		
	Gesundheits- und Pflegewesen	Schweiz
	gesamt	gesamt
4. Wertpapier-Investmentanteile	15,85 %	15,85 %
5. Derivate	-1,15 %	-1,15 %
6. Bankguthaben/Geldmarktfonds	10,21 %	10,21 %
7. sonstige Vermögensgegenstände	1,98 %	1,98 %
II. Verbindlichkeiten	-0,99 %	-0,99 %
III. Fondsvermögen	100,00 %	100,00 %

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.

Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen					47.056.511,55	89,95	
Börsengehandelte Wertpapiere					38.763.471,95	74,10	
Aktien							
Allianz SE DE0008404005	STK	6.500	0 0	EUR	152,8400	993.460,00	1,90
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	1.200	0 0	USD	1.146,3100	1.250.918,02	2,39
Amazon.com Inc. US0231351067	STK	760	0 0	USD	1.963,9500	1.357.342,79	2,59
American Water Works Co. Inc. US0304201033	STK	5.500	0 0	USD	126,7200	633.801,66	1,21
Balfour Beatty PLC GB0000961622	STK	190.000	190.000 0	GBP	2,0820	443.152,41	0,85
BASF SE DE000BASF111	STK	14.100	0 4.400	EUR	42,4550	598.615,50	1,14
Bechtle AG DE0005158703	STK	5.000	1.500 1.000	EUR	112,4000	562.000,00	1,07
Berkshire Hathaway Inc. US0846707026	STK	6.150	0 0	USD	183,1800	1.024.468,69	1,96
Danaher Corp. US2358511028	STK	6.850	2.050 0	USD	140,8200	877.203,66	1,68
Danone S.A. FR0000120644	STK	17.000	0 0	EUR	57,1200	971.040,00	1,86
Deutsche Börse AG DE0005810055	STK	4.500	4.500 0	EUR	125,5000	564.750,00	1,08
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	42.500	42.500 0	EUR	11,9860	509.405,00	0,97
Ecolab Inc. US2788651006	STK	5.200	1.900 0	USD	161,4000	763.224,66	1,46
Fidelity National Information Services Inc. US31620M1062	STK	7.500	10.000 2.500	USD	125,2900	854.521,89	1,63
GlaxoSmithKline PLC GB0009252882	STK	28.500	0 0	GBP	14,8200	473.164,17	0,90
Hochtief AG DE0006070006	STK	6.350	0 2.700	EUR	57,6000	365.760,00	0,70
L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l' FR0000120073	STK	5.100	5.100 0	EUR	112,6000	574.260,00	1,10
L'Oréal S.A. FR0000120321	STK	2.550	0 0	EUR	246,3000	628.065,00	1,20
Linde PLC IE00BZ12WP82	STK	5.400	0 0	EUR	157,8500	852.390,00	1,63
Microsoft Corp. US5949181045	STK	12.470	0 0	USD	160,2300	1.817.003,68	3,47
Mowi ASA NO0003054108	STK	42.000	0 0	NOK	155,7500	566.623,65	1,08
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	19.250	2.250 0	CHF	99,8000	1.814.288,41	3,47
ProLogis Inc. REIT US74340W1036	STK	10.000	0 0	USD	82,8800	753.694,36	1,44
Rational Ag DE0007010803	STK	200	0 400	EUR	477,6000	95.520,00	0,18
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	STK	20.000	0 0	EUR	15,1500	303.000,00	0,58
salesforce.com Inc. US79466L3024	STK	4.750	0 4.750	USD	149,8500	647.285,50	1,24
SAP SE DE0007164600	STK	14.000	0 2.300	EUR	102,1800	1.430.520,00	2,73
Sartorius AG VZ DE0007165631	STK	3.000	0 0	EUR	220,0000	660.000,00	1,26

Warburg Portfolio Dynamik

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Stryker Corp. US8636671013	STK	6.300	0 0	USD	162,9600	933.613,42	1,78
The Coca-Cola Co. US1912161007	STK	26.300	0 0	USD	45,0000	1.076.251,53	2,06
Total S.A. FR0000120271	STK	17.700	0 8.150	EUR	33,5700	594.189,00	1,14
Unilever N.V. NL0000388619	STK	24.000	0 0	EUR	43,7500	1.050.000,00	2,01
United Technologies Corp. US9130171096	STK	8.750	8.750 0	USD	98,4900	783.692,54	1,50
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	10.500	10.500 0	USD	54,7700	522.970,95	1,00
Vinci S.A. FR0000125486	STK	11.000	0 0	EUR	73,0000	803.000,00	1,54
VISA Inc. US92826C8394	STK	9.250	0 0	USD	165,5700	1.392.736,33	2,66
Vonovia SE DE000A1ML711	STK	19.350	0 0	EUR	45,0100	870.943,50	1,66
Waste Management Inc. [Del.] US94106L1098	STK	7.000	0 0	USD	94,6000	602.191,61	1,15
Zurich Insurance Group AG CH0011075394	STK	1.300	1.300 0	CHF	332,4000	408.083,86	0,78
Verzinsliche Wertpapiere							
1,125% KFW 2018/12.05.2022 XS1758488941	NOK	5.000.000	0 0	NOK	100,5500	435.481,22	0,83
1,75% Siemens Fin 2019/28.02.2039 XS1955187932	EUR	750.000	0 0	EUR	97,5800	731.850,00	1,40
2,124% Rumänien 2019/16.07.2031 XS2027596530	EUR	1.300.000	0 0	EUR	92,7700	1.206.010,00	2,31
3,25% Eurofins VRN 2017/13.11.2099 XS1716945586	EUR	500.000	0 750.000	EUR	80,3350	401.675,00	0,77
3,5% VW Int Fin NV VRN 2015/31.12.2099 XS1206541366	EUR	1.500.000	750.000 500.000	EUR	85,0000	1.275.000,00	2,44
4% Otto Gckg Nts.18/Unbefr. XS1853998182	EUR	500.000	0 500.000	EUR	92,0000	460.000,00	0,88
5,25% Dt. Rohstoff AG 2019/06.12.2024 DE000A2YN3Q8	EUR	500.000	500.000 0	EUR	65,0000	325.000,00	0,62
5,375% Porr VRN 2020/31.12.2099 XS2113662063	EUR	500.000	500.000 0	EUR	79,6650	398.325,00	0,76
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	7.225	2.295 0	CHF	308,8000	2.106.978,94	4,03
Investmentanteile					8.293.039,60	15,85	
KVG-eigene Investmentanteile							
Warburg Global Disruptive Equ. Inhaber-Anteile E E DE000A2H89J5 / 0,50 %	STK	10.000	10.000 0	EUR	86,5000	865.000,00	1,65
WI Global Challenges Index-Fds Inhaber-Anteile I DE000A0LGNP3 / 0,40 %	STK	6.500	6.500 0	EUR	174,8700	1.136.655,00	2,17
Gruppenfremde Investmentanteile							
iShs VI-E.MSCI Eur.Min.Vol.U.E Reg. Shares EUR (Di IE00BG13YK79 / 0,25 %	STK	165.000	165.000 0	EUR	4,7640	786.060,00	1,50
iShsIV-Digital Security UC.ETF Reg. Shs USD Dis. o IE00BG0J4841 / 0,40 %	STK	240.000	0 0	EUR	4,6565	1.117.560,00	2,14
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N. LU1783158469 / 0,86 %	STK	14.000	4.000 0	EUR	114,0100	1.596.140,00	3,05
Wbg-Multi-Smart-Beta Aktie.Usa Inhaber-Anteile I DE000A2AJGY2 / 0,50 %	STK	9.500	0 7.100	USD	101,9500	880.757,51	1,68
Xtr.(IE)-MSCI USA Health Care Registered Shares 1D IE00BCHWNW54 / 0,02 %	STK	59.000	13.500 0	USD	35,6150	1.910.867,09	3,65

Warburg Portfolio Dynamik

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						-602.696,16	-1,15
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						-602.696,16	-1,15
Aktienindex-Terminkontrakte							
FUTURE DAX INDEX FUTURE JUN20 XEUR	EDT	STK	-23			-602.696,16	-1,15

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

Warburg Portfolio Dynamik

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					5.343.294,58	10,21
EUR-Guthaben bei: Verwahrstelle	EUR	5.343.294,58			5.343.294,58	10,21
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenansprüche	EUR	46.652,99			46.652,99	0,09
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	21.026,00			21.026,00	0,04
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	EUR	280.984,61			280.984,61	0,54
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	24.515,19			24.515,19	0,05
Zinsansprüche	EUR	59.137,25			59.137,25	0,11
Variation Margin	EUR	602.696,16			602.696,16	1,15
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						
Kredite in nicht EU/EWR-Währungen Verwahrstelle	USD	-0,14			-0,13	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-86.770,60			-86.770,60	-0,17
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	EUR	-430.464,35			-430.464,35	-0,82
Zins- und Verwarentgeltverbindlichkeiten	EUR	-3.263,14			-3.263,14	-0,01
Fondsvermögen				EUR	52.311.623,95	100,00
Anteilswert Anteilklasse T				EUR	117,44	
Umlaufende Anteile Anteilklasse T				STK	279.665	
Anteilswert Anteilklasse A				EUR	106,98	
Umlaufende Anteile Anteilklasse A				STK	155.753	
Anteilswert Anteilklasse V				EUR	107,68	
Umlaufende Anteile Anteilklasse V				STK	26.066	

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
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
adidas AG DE000A1EWWW0	STK	0	1.400
Adobe Inc. US00724F1012	STK	0	2.400
Airbus SE NL0000235190	STK	4.600	4.600
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	0	7.500
ASML Holding N.V. NL0010273215	STK	2.500	2.500
BP PLC GB0007980591	STK	0	126.000
Brenntag AG DE000A1DAHH0	STK	0	5.000
CEWE Stiftung & Co. KGaA DE0005403901	STK	0	3.000
CVS Health Corp. US1266501006	STK	0	5.750
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	0	10.000
Eiffage S.A. FR0000130452	STK	0	7.250
HeidelbergCement AG DE0006047004	STK	0	5.000
HELLA GmbH & Co. KGaA DE000A13SX22	STK	0	6.000
Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432	STK	0	4.000
Iberdrola S.A. ES0144580Y14	STK	0	116.000
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	0	10.690
Lanxess AG DE0005470405	STK	0	5.000
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	STK	0	2.500
Nemetschek SE DE0006452907	STK	0	6.000
PayPal Holdings Inc. US70450Y1038	STK	3.000	6.500
Rheinmetall AG DE0007030009	STK	0	4.000
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	12.250	24.500
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	12.250	24.500
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MM408	STK	0	10.000
Siemens AG DE0007236101	STK	0	3.500
Siemens Healthineers AG DE000SHL1006	STK	0	6.000
Talanx AG DE000TLX1005	STK	0	8.500
Volkswagen AG VZ DE0007664039	STK	2.850	9.000

Warburg Portfolio Dynamik

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere			
0,5% NED Königreich 2019/15.01.2040 NL0013552060	EUR	0	2.000.000
1,9% Belgien 2015/22.06.2038 BE0000336454	EUR	0	1.600.000
3% Dometic Group A 2019/08.05.2026 XS1991114858	EUR	0	750.000
3,15% Teva Pharmaceut 2016/01.10.2026 US88167AAE10	USD	0	1.250.000
3,75% Petroleos Mex 2017/21.02.2024 XS1568874983	EUR	0	1.000.000
Investmentanteile			
KVG-eigene Investmentanteile			
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile A DE000A2AJGR6 / 0,40 %	STK	0	8.150
Gruppenfremde Investmentanteile			
BlackRock SF-Emer.Mkts.Equ.St. Actions Nom. D2 USD LU1321847714	STK	0	7.700
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile ETF DE0002635307 / 0,19 %	STK	30.750	30.750
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o. IE00BYZK4552	STK	0	97.750
M.M.Warburg Struct.Eq.Invest Namens-Anteile A o.N. LU1453514215	STK	0	11.150
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF Registered Shares GBP IE00BKX55Q28	STK	30.500	30.500

Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 2020

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, 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 Anteilswert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 30. März 2020
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 30. März 2020
Devisen	Kurse per 31. März 2020

- Auf von der Fondswährung abweichend lautende Vermögensgegenstände werden zu dem unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurses der Währung in EUR taggleich umgerechnet.

Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,892650
Norwegische Krone	1 EUR	=	NOK	11,544700
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	1,058900
US-Dollar	1 EUR	=	USD	1,099650

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

EDT EUREX

Angaben zur Transparenz

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2019 bis 31.03.2020 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 Wertpapierinformationssystemen 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 01.10.2019 bis 31.03.2020 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen.
- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse T	Anteilklasse A	Anteilklasse V
Währung	EUR	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,25 %	1,25 %	1,25 %
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Mindestanlagesumme	EUR 0,00	EUR 0,00	EUR 0,00
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend

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 11. Mai 2020

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung



Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100
Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com