



## Warburg Portfolio Flexibel



# Inhaltsverzeichnis

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. März 2019	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	10
Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 2019	13

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.689.000,00  
(Stand: 31. März 2018)

## 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 -

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski  
Hamburg

## Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

seit dem 6. Mai 2019:  
Christian Schmaal

## Verwahrstelle

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

Haftende Eigenmittel: EUR 384.804.351,80  
(Stand: 31. Dezember 2017)

## Abschlussprüfer

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

# Warburg Portfolio Flexibel

## Vermögensübersicht zum 31. März 2019

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>100,14 %</b>		<b>100,14 %</b>
1. Aktien	Handel und Dienstleistung	8,00 %	USA	12,26 %
	Finanzsektor	5,81 %	Bundesrepublik Deutschland	7,07 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	3,34 %	Grossbritannien und Nordirland	1,55 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	2,62 %	Frankreich	1,47 %
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	2,12 %	Niederlande	1,39 %
	sonstige	4,97 %	sonstige	3,12 %
	<b>gesamt</b>	<b>26,85 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>26,85 %</b>
2. Anleihen	Finanzsektor	18,46 %	Niederlande	7,21 %
	Staaten, Länder und Gemeinden	17,65 %	Spanien	7,21 %
	Handel und Dienstleistung	7,54 %	Bundesrepublik Deutschland	5,54 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	3,26 %	Frankreich	5,13 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	1,48 %	USA	4,40 %
	sonstige	5,16 %	sonstige	24,05 %
	<b>gesamt</b>	<b>53,54 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>53,54 %</b>
3. sonstige Wertpapiere	Discountzertifikate auf Aktien	3,00 %	Bundesrepublik Deutschland	2,10 %
	Gesundheits- und Pflegewesen	0,97 %	Schweiz	1,86 %
	<b>gesamt</b>	<b>3,97 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>3,97 %</b>
4. Wertpapier-Investmentanteile		12,24 %		12,24 %
5. Forderungen		1,25 %		1,25 %
6. Bankguthaben/Geldmarktfonds		1,26 %		1,26 %
7. sonstige Vermögensgegenstände		1,02 %		1,02 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-0,14 %</b>		<b>-0,14 %</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>		<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

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 Flexibel

## Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>98.040.920,23</b>	<b>97,85</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>84.531.673,43</b>	<b>84,37</b>	
<b>Aktien</b>							
Allianz SE DE0008404005	STK	4.200	1.800 0	EUR	197,4400	829.248,00	0,83
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	950	0 0	USD	1.172,2700	991.679,88	0,99
Amazon.com Inc. US0231351067	STK	500	0 180	USD	1.773,4200	789.590,38	0,79
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	6.500	6.500 0	EUR	73,1500	475.475,00	0,47
BASF SE DE000BASF111	STK	11.630	0 0	EUR	65,5400	762.230,20	0,76
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	10.700	0 0	EUR	67,8900	726.423,00	0,73
Bechtle AG DE0005158703	STK	6.000	6.000 6.000	EUR	81,2000	487.200,00	0,49
Beiersdorf AG DE0005200000	STK	6.000	0 3.500	EUR	92,2000	553.200,00	0,55
Berkshire Hathaway Inc. US0846707026	STK	5.000	0 1.000	USD	200,6600	893.410,51	0,89
BP PLC GB0007980591	STK	75.500	0 0	GBP	5,5060	482.002,43	0,48
Brenntag AG DE000A1DAHH0	STK	9.700	0 0	EUR	45,0100	436.597,00	0,44
Caterpillar Inc. US1491231015	STK	6.300	8.400 2.100	USD	132,3700	742.592,16	0,74
China Mobile Ltd. HK0941009539	STK	51.000	51.000 0	HKD	80,3000	464.562,02	0,46
Colgate-Palmolive Co. US1941621039	STK	8.000	8.000 0	USD	67,3700	479.928,76	0,48
Deutsche Börse AG DE0005810055	STK	4.170	0 0	EUR	113,9500	475.171,50	0,47
Deutsche Telekom AG DE000557508	STK	30.000	30.000 0	EUR	15,5300	465.900,00	0,46
Deutsche Wohnen SE DE000A0HN5C6	STK	12.800	0 0	EUR	44,1300	564.864,00	0,56
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	82.000	0 0	EUR	10,6500	873.300,00	0,87
Intuitive Surgical Inc. US46120E6023	STK	1.275	300 0	USD	562,8900	639.078,14	0,64
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	8.950	0 0	USD	100,7100	802.630,90	0,80
Jungheinrich AG VZ DE0006219934	STK	13.700	0 0	EUR	28,0600	384.422,00	0,38
Linde PLC IE00BZ12WP82	STK	3.300	3.300 0	EUR	153,4000	506.220,00	0,51
Mapfre S.A. ES0124244E34	STK	155.500	0 0	EUR	2,4310	378.020,50	0,38
Microsoft Corp. US5949181045	STK	10.000	10.000 12.200	USD	116,9300	1.041.228,85	1,04
Mowi ASA NO0003054108	STK	34.000	0 15.000	NOK	201,4000	706.145,62	0,70
Pfizer Inc. US7170811035	STK	10.000	10.000 0	USD	42,2900	376.580,59	0,38
ProLogis Inc. REIT US74340W1036	STK	8.350	8.350 0	USD	72,1200	536.243,99	0,54
Rheinmetall AG DE0007030009	STK	4.570	0 0	EUR	91,2800	417.149,60	0,42
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	21.000	23.000 22.000	GBP	43,8350	1.067.348,83	1,07

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
salesforce.com Inc. US79466L3024	STK	4.000	0 3.800	USD	155,1800	552.733,75	0,55
SAP SE DE0007164600	STK	9.700	0 0	EUR	101,4400	983.968,00	0,98
Sgs S.A. CH0002497458	STK	270	270 0	CHF	2.457,0000	593.690,71	0,59
Stryker Corp. US8636671013	STK	6.200	3.050 0	USD	196,1200	1.082.764,02	1,08
The Coca-Cola Co. US1912161007	STK	22.700	22.700 0	USD	46,5800	941.554,76	0,94
Total S.A. FR0000120271	STK	19.500	0 0	EUR	49,2950	961.252,50	0,96
Unilever N.V. NL000009355	STK	10.000	10.000 0	EUR	51,8600	518.600,00	0,52
UnitedHealth Group Inc. US91324P1021	STK	1.500	1.500 0	USD	242,2300	323.548,53	0,32
Veeva System Inc. US9224751084	STK	4.750	4.750 6.750	USD	124,0900	524.868,66	0,52
Vinci S.A. FR0000125486	STK	6.000	0 0	EUR	85,5600	513.360,00	0,51
VISA Inc. US92826C8394	STK	7.500	0 500	USD	154,6700	1.032.969,72	1,03
Waste Management Inc. [Del.] US94106L1098	STK	5.750	5.750 0	USD	103,4300	529.583,70	0,53
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
0,375% Teva Pharmaceut 2016/25.07.2020 XS1439749109	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	99,3150	993.150,00	0,99
0,75% Frankreich 2017/25.11.2028 FR0013341682	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	104,5900	1.045.900,00	1,04
1,1% Irland 2019/15.05.2029 IE00BH3SQ895	EUR	500.000	500.000 0	EUR	105,4600	527.300,00	0,53
1,1875% Slowenien 2019/14.03.2029 SI0002103842	EUR	500.000	500.000 0	EUR	104,3750	521.875,00	0,52
1,25% Union Nationale 2015/21.10.2027 FR0013020450	EUR	500.000	500.000 0	EUR	108,1500	540.750,00	0,54
1,5% Israel 2017/18.01.2027 XS1551294256	EUR	500.000	500.000 0	EUR	105,0600	525.300,00	0,52
1,549% Comunidad Autón 2019/21.11.2028 ES0001348244	EUR	1.500.000	1.500.000 0	EUR	103,4300	1.551.450,00	1,55
1,625% DBK 2019/12.02.2021 DE000DL19UQ0	EUR	700.000	700.000 0	EUR	101,1000	707.700,00	0,71
1,75% JAB Holdings B. 2018/25.06.2026 DE000A1919G4	EUR	1.000.000	500.000 0	EUR	101,6300	1.016.300,00	1,01
1,75% Mexiko 2018/17.04.2028 XS1751001139	EUR	1.000.000	750.000 0	EUR	98,8800	988.800,00	0,99
1,75% Ungarn 2017/10.10.2027 XS1696445516	EUR	500.000	0 0	EUR	106,3500	531.750,00	0,53
1,773% Com Auto Madrid 2018/30.04.2028 ES0000101875	EUR	500.000	500.000 0	EUR	106,1900	530.950,00	0,53
1,875% ACS Servicios C 2018/20.04.2026 XS1799545329	EUR	1.500.000	1.000.000 0	EUR	98,5300	1.477.950,00	1,48
1,875% Glencore Financ 2016/13.09.2023 XS1489184900	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	103,7450	1.037.450,00	1,04
1,95% Spanien 2016/30.04.2026 ES00000127Z9	EUR	1.000.000	0 0	EUR	109,2100	1.092.100,00	1,09
2,09% Petroleos Mex FRN 2018/24.08.2023 XS1824425265	EUR	1.000.000	500.000 0	EUR	97,8300	978.300,00	0,98
2,1% Caterpillar Fin 2017/10.01.2020 US14912L6Y28	USD	570.000	0 0	USD	99,5640	505.356,01	0,50
2,125% ATF Netherlands 2016/13.03.2023 XS153287757	EUR	1.100.000	500.000 0	EUR	104,6000	1.150.600,00	1,15
2,125% Bco Santander 2018/08.02.2028 XS1767931121	EUR	500.000	100.000 0	EUR	98,5000	492.500,00	0,49
2,125% Eurofins 2017/25.07.2024 XS1651444140	EUR	500.000	500.000 0	EUR	98,0400	490.200,00	0,49

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206	EUR	800.000	300.000 0	EUR 105,0500	840.400,00	0,84
2,15% Mowi 2023 Flr NO0010824006	EUR	1.000.000	0 0	EUR 102,1560	1.021.560,00	1,02
2,2% Altria 2019/15.06.2027 XS1843443190	EUR	600.000	600.000 0	EUR 101,4450	608.670,00	0,61
2,25% Arcelor SA 2019/17.01.2024 XS1936308391	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 104,1100	1.041.100,00	1,04
2,375% Tauron Polska E 2017/05.07.2027 XS1577960203	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 100,9450	1.009.450,00	1,01
2,5% Digital Euro Fi 2019/16.01.2026 XS1891174341	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR 104,7100	1.047.100,00	1,05
2,5% Exor N.V. 2014/08.10.2024 XS1119021357	EUR	1.000.000	0 0	EUR 107,1600	1.071.600,00	1,07
2,5% Otto GmbH 2016/16.06.2023 XS1433512891	EUR	500.000	0 0	EUR 103,4500	517.250,00	0,52
2,625% Bulgarien 2015/26.03.2027 XS1208855889	EUR	500.000	0 0	EUR 113,9800	569.900,00	0,57
2,625% Faurecia 2018/15.06.2025 XS1785467751	EUR	1.000.000	0 0	EUR 100,8900	1.008.900,00	1,01
2,625% Orpea 2018/10.03.2025 FR0013322187	EUR	1.000.000	0 0	EUR 102,5650	1.025.650,00	1,02
2,728% Inmobiliaria Co VRN 2015/05.06.2023 XS1241701413	EUR	800.000	0 0	EUR 107,5700	860.560,00	0,86
2,75% KFW 2018/15.07.2020 US500769HV97	USD	1.000.000	1.000.000 0	USD 100,3500	893.588,60	0,89
2,75% Rumänien 2015/29.10.2025 XS1312891549	EUR	500.000	0 0	EUR 107,8700	539.350,00	0,54
2,875% Brasilien 2014/01.04.2021 XS1047674947	EUR	500.000	0 0	EUR 104,6600	523.300,00	0,52
2,875% Israel 2016/16.03.2026 US46513CXR23	USD	1.000.000	500.000 0	USD 99,7100	887.889,58	0,89
2,875% Portugal 2016/21.07.2026 PTOTETOE0012	EUR	1.000.000	500.000 0	EUR 114,8900	1.148.900,00	1,15
2,875% Rumänien 2014/28.10.2024 XS1129788524	EUR	1.000.000	0 0	EUR 108,9500	1.089.500,00	1,09
2,875% Schaeffler AG 2019/26.03.2027 DE000A2YB7B5	EUR	500.000	500.000 0	EUR 102,4600	512.300,00	0,51
2,875% Unibail-Rodamco VRN 2018/25.04.2099 FR0013330537	EUR	500.000	0 0	EUR 98,7200	493.600,00	0,49
3% Atrium 2018/11.09.2025 XS1829325239	EUR	500.000	0 0	EUR 103,9700	519.850,00	0,52
3% Indra 2018/19.04.2024 XS1809245829	EUR	1.000.000	500.000 0	EUR 100,5100	1.005.100,00	1,00
3% Kroatien 2017/20.03.2027 XS1428088626	EUR	500.000	500.000 0	EUR 112,9950	564.975,00	0,56
3,125% Glencore 2014/29.04.2019 XS1028955760	USD	500.000	0 0	USD 99,9640	445.075,69	0,44
3,125% Softbank 2017/19.09.2025 XS1684385161	EUR	1.000.000	0 0	EUR 100,7000	1.007.000,00	1,01
3,2% General Motors 2016/06.07.2021 US37045XBM74	USD	500.000	0 0	USD 99,6000	443.455,03	0,44
3,25% Telecom ITA SpA 2015/16.01.2023 XS1169832810	EUR	1.000.000	0 0	EUR 104,4900	1.044.900,00	1,04
3,375% Eurofins 2015/30.01.2023 XS1268496640	EUR	700.000	200.000 0	EUR 103,7450	726.215,00	0,72
3,375% Indonesien 2013/15.04.2023 USY20721BD05	USD	550.000	0 0	USD 100,0000	489.759,57	0,49
3,375% Montenegro, Rep 2018/21.04.2025 XS1807201899	EUR	500.000	0 0	EUR 102,4000	512.000,00	0,51
3,5% VW Int Fin NV VRN 2015/31.12.2099 XS1206541366	EUR	1.200.000	0 0	EUR 93,9900	1.127.880,00	1,13
3,625% Atrium VRN 2014/17.10.2022 XS1118586244	EUR	654.000	0 0	EUR 106,8810	699.001,74	0,70
3,7% Santander Holdi 2017/28.03.2022 US80282KAT34	USD	1.000.000	500.000 0	USD 101,3440	902.439,89	0,90

## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
3,75% IHO Verwaltungen 2016/15.09.2026 XS1490159495	EUR	1.000.000	400.000 0	EUR	101,8900	1.018.900,00	1,02
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	500.000	0 0	EUR	116,1350	580.675,00	0,58
3,875% PANAMA REPUBLIK 2016/17.03.2028 US698299BF03	USD	1.000.000	0 0	USD	103,8700	924.933,21	0,92
4% Otto Gckg Nts.18/Unbefr. XS1853998182	EUR	1.000.000	0 0	EUR	104,0000	1.040.000,00	1,04
4% Sabic Capital I 2018/10.10.2023 XS1890684688	USD	1.031.000	1.031.000 0	USD	102,1950	938.228,36	0,94
4,125% Glencore 2013/30.05.2023 XS0938722666	USD	500.000	0 0	USD	102,1410	454.768,48	0,45
4,25% BayWa VRN 2017/31.12.2099 XS1695284114	EUR	600.000	0 0	EUR	103,7950	622.770,00	0,62
4,375% Mapfre VRN 2017/31.03.2047 ES0224244089	EUR	200.000	0 0	EUR	106,2650	212.530,00	0,21
4,875% BNP 2005/17.10.2199 FR0010239319	EUR	1.000.000	0 0	EUR	102,6000	1.026.000,00	1,02
5% VTG Finance S.A VRN 2015/29.01.2049 XS1172297696	EUR	1.600.000	0 0	EUR	100,0500	1.600.800,00	1,60
5,375% Ungarn 2013/21.02.2023 US445545AH91	USD	600.000	0 0	USD	107,7700	575.796,97	0,57
5,625% Mazedonien 2016/26.07.2023 XS1452578591	EUR	500.000	0 0	EUR	115,4000	577.000,00	0,58
6,375% Raffinerie Heid 2017/01.12.2022 XS1729059862	EUR	300.000	0 0	EUR	80,2500	240.750,00	0,24
6,5% Stichting AK Ra 2013/30.03.2199 XS1002121454	EUR	800.000	300.000 0	EUR	116,3600	930.880,00	0,93
<b>Zertifikate</b>							
DZ BANK DISCOUNTZTF Royal Dutch A 20.12.2019 CAP:2 DE000DD4C951	STK	40.000	0 0	EUR	24,1400	965.600,00	0,96
UBS DISCOUNTZTF Dt Lufthansa 20.09.2019 CAP:20 BV: DE000UV82QV9	STK	50.000	0 0	EUR	17,9400	897.000,00	0,90
UNICREDIT DISCOUNTZTF Tui AG NA 21.06.2019 CAP:14 DE000HW79ZN8	STK	72.000	0 0	EUR	9,0300	650.160,00	0,65
VONTOBEL DISCOUNTZTF Infineon 21.06.2019 CAP:16.5 DE000VL9ZA65	STK	31.000	31.000 0	EUR	15,8800	492.280,00	0,49
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	4.000	4.000 0	CHF	271,3500	971.362,09	0,97
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>1.250.000,00</b>	<b>1,25</b>	
<b>Sonstige Forderungswertpapiere</b>							
5,5% GS RENTE DEGUSSA Bank 2012/31.12.2019 FLAT DE000A1J7N89	STK	10	0 0	EUR	125.000,0000	1.250.000,00	1,25
<b>Investmentanteile</b>					<b>12.259.246,80</b>	<b>12,24</b>	
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>							
Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile A DE000A2AJGR6 / 0,40 %	STK	8,350	0 0	EUR	103,9800	868.233,00	0,87
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							
DWS Invest-Asian Bonds Inhaber-Anteile IDH o.N. LU1796233663 / 0,40 %	STK	18.000	0 0	EUR	97,2100	1.749.780,00	1,75
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. I IE00B4P5W348 / 0,95 %	STK	155.000	0 0	EUR	9,7092	1.504.926,00	1,50



## Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis IE00BHBXBG90 / 0,95 %	STK	230.000	0	EUR	10,7031	2.461.713,00	2,46
Hsbc Msci China Ucits Etf Bearer Shares (Dt. Zert. DE000A1JF7L0 / 0,60 %	STK	133.000	133.000 0	EUR	7,2800	968.240,00	0,97
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o. IE00BYZK4552 / 0,40 %	STK	154.500	0 77.500	EUR	6,5210	1.007.494,50	1,01
M.M.Warburg Struct.Eq.Invest Namens-Anteile A o.N. LU1453514215 / 1,50 %	STK	4.250	0 0	EUR	99,7800	424.065,00	0,42
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N. LU1783158469 / 0,86 %	STK	7.500	0 0	EUR	118,2800	887.100,00	0,89
Salm-Salm Balanced Convertible Inhaber-Anteile I o LU0535036080 / 0,18 %	STK	22.000	0 0	EUR	57,7200	1.269.840,00	1,27
Wbg-Multi-Smart-Beta Aktie.Usa Inhaber-Anteile I DE000A2AJGY2 / 0,50 %	STK	10.350	0 0	USD	121,2900	1.117.855,30	1,12

# Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>						
<b>Bankguthaben</b>					<b>1.265.059,45</b>	<b>1,26</b>
EUR-Guthaben bei: Verwahrstelle	EUR	1.265.059,45			1.265.059,45	1,26
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>1.026.695,06</b>	<b>1,02</b>
Dividendenansprüche	EUR	115.079,86			115.079,86	0,11
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	282.461,52			282.461,52	0,28
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	65.801,30			65.801,30	0,07
Zinsansprüche	EUR	563.352,38			563.352,38	0,56
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>-136.553,81</b>	<b>-0,14</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-106.897,80			-106.897,80	-0,11
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-26.655,56			-26.655,56	-0,03
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-3.000,45			-3.000,45	0,00
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>100.196.120,93</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilswert Anteilklasse T</b>				<b>EUR</b>	<b>13.342,30</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse T</b>				<b>STK</b>	<b>4.516</b>	
<b>Anteilswert Anteilklasse A</b>				<b>EUR</b>	<b>11.559,16</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>				<b>STK</b>	<b>2.648</b>	
<b>Anteilswert Anteilklasse V</b>				<b>EUR</b>	<b>121,22</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse V</b>				<b>STK</b>	<b>76.998</b>	

## Warburg Portfolio Flexibel

### 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>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Accor S.A. FR0000120404	STK	0	10.725
Alibaba Group Holding Ltd. ADR US01609W1027	STK	0	3.150
Align Technology Inc. US0162551016	STK	0	1.425
Arista Networks Inc. US0404131064	STK	0	1.300
Atos SE FR0000051732	STK	0	6.925
Aurubis AG DE0006766504	STK	0	12.850
Bayer AG DE000BAY0017	STK	7.000	7.000
Bertrandt AG DE0005232805	STK	0	780
Canadian Natural Resources Ltd. CA1363851017	STK	0	16.000
CompuGroup Medical SE DE0005437305	STK	0	4.900
Continental AG DE0005439004	STK	0	4.200
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	0	23.000
Facebook Inc. US30303M1027	STK	0	3.080
Fedex Corp. US31428X1063	STK	0	4.100
Fortinet Inc. US34959E1091	STK	0	5.500
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	0	12.850
Johnson & Johnson US4781601046	STK	3.000	3.000
Keyence Corp. JP3236200006	STK	0	600
Lenovo Group Ltd. HK0992009065	STK	860.000	860.000
Leoni AG DE0005408884	STK	0	11.700
Medtronic PLC IE00BTN1Y115	STK	0	6.050
Melexis N.V. BE0165385973	STK	0	3.275
Nordex SE DE000A0D6554	STK	0	40.000
Palo Alto Networks Inc. US6974351057	STK	0	1.675
PayPal Holdings Inc. US70450Y1038	STK	0	13.000
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	0	10.300
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR US7960508882	STK	0	1.000
Sartorius AG VZ DE0007165631	STK	0	2.000
Siemens AG DE0007236101	STK	0	8.000

# Warburg Portfolio Flexibel

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	STK	0	4.600
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	9.500	9.500
Wirecard AG DE0007472060	STK	1.750	1.750
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
1,625% US Treasury 2016/15.05.2026 US912828R366	USD	0	1.000.000
2% Sixt 2014/18.06.2020 DE000A11QGR9	EUR	0	500.000
2,125% Stryker 2018/30.11.2027 XS1914502304	EUR	800.000	800.000
2,5% Cap Gemini 2015/01.07.2023 FR0012821940	EUR	0	600.000
2,5% ORLEN Capital A 2016/07.06.2023 XS1429673327	EUR	0	370.000
2,625% Crédit Agricole VRN 2018/29.01.2048 FR0013312154	EUR	0	400.000
2,625% Euroclear Inves VRN 2018/11.04.2048 XS1797663967	EUR	0	400.000
2,75% Iren 2015/02.11.2022 XS1314238459	EUR	0	500.000
2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2	EUR	0	400.000
2,875% Dürr 2014/03.04.2021 XS1048589458	EUR	0	500.000
2,875% Gas Natural 2014/11.03.2024 XS1041934800	EUR	0	500.000
4,375% Vale Overseas L 2012/11.01.2022 US91911TAM53	USD	0	500.000
4,75% BHP Bil Fin VRN 2015/22.04.2076 XS1309436753	EUR	0	500.000
<b>Zertifikate</b>			
DZ BANK DISCOUNTZTF Wirecard 21.06.2019 CAP:140 BV DE000DD68UJ9	STK	7.500	7.500
<b>Investmentanteile</b>			
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>			
W-D-F-Warb.-D-F.Small&Midc.Dtl Inhaber-Anteile I DE000A0LGSG1 / 0,70 %	STK	0	7.000
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
GS Fds-GS Emerging Mkts Eq.Ptf Registered Shares I LU0129910708 / 0,85 %	STK	0	21.250
Nomura Fds Ire-US Hi.Y.Bond Fd Registered Shares I IE00BWXCN29 / 0,50 %	STK	0	10.000
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1D o.N. ETF LU0839027447 / 0,01 %	STK	0	52.000

# Warburg Portfolio Flexibel

---

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

## Derivate

Volumen in 1.000

### Terminkontrakte

#### Wertpapier-Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

FUTURE S&P500 EMINI FUT MAR19 XCME

STK

4.558

---

Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 2019

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

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 28. März 2019
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. März 2019
Devisen	Kurse per 29. März 2019

- Auf von der Fondswährung abweichende 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	0,862450
Hongkong-Dollar	1 EUR	=	HKD	8,815400
Norwegische Krone	1 EUR	=	NOK	9,697150
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	1,117400
US-Dollar	1 EUR	=	USD	1,123000

- Kapitalmaßnahmen:

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

## Angaben zur Transparenz

---

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2018 bis 31.03.2019 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 01.10.2018 bis 31.03.2019 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.
- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse T	Anteilklasse A	Anteilklasse V
Währung	EUR	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	1,15 %	1,15 %	1,35 %
Ausgabeaufschlag	4,00 %	4,00 %	4,00 %
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 15. Mai 2019

WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Die Geschäftsführung



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)