



## Warburg Portfolio Dynamik



WARBURG INVEST

# Inhaltsverzeichnis

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 31. März 2018	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 2018	8

# Management und Verwaltung

---

## 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 2016)

## Abschlussprüfer

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

## 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

## Verwahrstelle

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

Haftende Eigenmittel: EUR 346.208.000,00  
(Stand: 31. Dezember 2016)

# Warburg Portfolio Dynamik

---

## Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>			
1. <b>Aktien</b>			
	Handel und Dienstleistung	32,76 % Bundesrepublik Deutschland	28,36 %
	Finanzsektor	18,04 % USA	19,91 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	15,45 % Frankreich	10,70 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	5,90 % Japan	2,96 %
	Ernährung und Produktion von Konsumgütern	3,04 % Grossbritannien und Nordirland	2,89 %
	sonstige	3,78 % sonstige	14,16 %
	<b>gesamt</b>	<b>78,97 % gesamt</b>	<b>78,97 %</b>
2. <b>Wertpapier-Investmentanteile</b>		17,31 %	17,31 %
3. <b>Bankguthaben/Geldmarktfonds</b>		3,57 %	3,57 %
4. <b>sonstige Vermögensgegenstände</b>		0,29 %	0,29 %
<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 Dynamik

## Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>54.916.091,22</b>	<b>96,28</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>45.043.522,60</b>	<b>78,97</b>	
<b>Aktien</b>							
Accor S.A. FR0000120404	STK	34.450	0 7.050	EUR	44,0200	1.516.489,00	2,66
Alibaba Group Holding Ltd. ADR US01609W1027	STK	3.915	0 0	USD	178,9100	568.902,41	1,00
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	1.200	0 0	USD	1.005,1800	979.707,60	1,72
Amazon.com Inc. US0231351067	STK	625	625 0	USD	1.431,4200	726.638,65	1,27
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	6.000	2.000 0	EUR	88,9900	533.940,00	0,94
Arkema S.A. FR0010313833	STK	5.800	0 0	EUR	106,3500	616.830,00	1,08
Aurubis AG DE0006766504	STK	17.000	17.000 0	EUR	65,8600	1.119.620,00	1,96
Axa S.A. FR0000120628	STK	45.500	0 0	EUR	21,4300	975.065,00	1,71
BASF SE DE000BASF111	STK	12.740	12.740 0	EUR	81,2200	1.034.742,80	1,81
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	13.450	0 0	EUR	85,5600	1.150.782,00	2,02
Bechtle AG DE0005158703	STK	8.300	8.300 0	EUR	66,3000	550.290,00	0,96
Beiersdorf AG DE0005200000	STK	6.200	0 0	EUR	90,4600	560.852,00	0,98
Berkshire Hathaway Inc. US0846707026	STK	7.500	0 0	USD	196,6700	1.198.038,50	2,10
Brenntag AG DE000A1DAHH0	STK	12.400	12.400 0	EUR	48,1500	597.060,00	1,05
Canadian Natural Resources Ltd. CA1363851017	STK	58.000	0 0	CAD	39,4300	1.438.236,59	2,52
Compagnie Générale des Établissements Michelin FR0000121261	STK	4.730	0 0	EUR	117,3500	555.065,50	0,97
Continental AG DE0005439004	STK	5.675	0 0	EUR	217,2000	1.232.610,00	2,16
Deere & Co. US2441991054	STK	4.400	4.400 0	USD	151,4800	541.351,53	0,95
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	32.000	0 0	EUR	34,9300	1.117.760,00	1,96
Deutsche Wohnen SE DE000A0HN5C6	STK	16.500	0 0	EUR	37,3400	616.110,00	1,08
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	16.000	0 0	EUR	61,1800	978.880,00	1,72
Fuchs Petrolub SE VZ DE0005790430	STK	11.850	0 0	EUR	44,1400	523.059,00	0,92
HeidelbergCement AG DE0006047004	STK	13.450	0 6.400	EUR	79,7000	1.071.965,00	1,88
HELLA GmbH & Co. KGaA DE000A13SX22	STK	10.000	0 0	EUR	51,9000	519.000,00	0,91
Imerys S.A. FR0000120859	STK	16.000	0 0	EUR	78,3000	1.252.800,00	2,20
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	75.000	0 23.000	EUR	13,7140	1.028.550,00	1,80
Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618	STK	545.000	0 0	EUR	2,9530	1.609.385,00	2,82
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	12.130	12.130 0	USD	108,0000	1.064.035,09	1,87
Jungheinrich AG VZ DE0006219934	STK	17.000	17.000 0	EUR	34,8000	591.600,00	1,04

# Warburg Portfolio Dynamik

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Mapfre S.A. ES0124244E34	STK	205.500	205.500 0	EUR	2,6320	540.876,00	0,95
Marine Harvest ASA NO0003054108	STK	74.000	0 0	NOK	157,2000	1.200.538,72	2,10
Microsoft Corp. US5949181045	STK	14.500	0 0	USD	89,3900	1.052.757,47	1,85
Monsanto Co. US61166W1018	STK	8.100	0 2.900	USD	116,7500	768.092,11	1,35
OSRAM Licht AG DE000LED4000	STK	8.750	8.750 0	EUR	59,2400	518.350,00	0,91
PayPal Holdings Inc. US70450Y1038	STK	28.700	0 9.300	USD	75,0600	1.749.692,98	3,07
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	12.900	0 0	GBP	59,9700	882.817,53	1,55
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	19.000	19.000 0	GBP	35,2300	763.859,41	1,34
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR US7960508882	STK	1.250	0 0	USD	1.138,0000	1.155.376,87	2,03
SAP SE DE0007164600	STK	12.300	0 5.200	EUR	84,4200	1.038.366,00	1,82
Sartorius AG VZ DE0007165631	STK	5.030	7.550 2.520	EUR	112,3000	564.869,00	0,99
Software AG DE000A2GS401	STK	13.700	13.700 0	EUR	42,5200	582.524,00	1,02
The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	STK	5.700	0 0	USD	249,3700	1.154.490,74	2,02
Total S.A. FR0000120271	STK	25.850	0 13.150	EUR	45,8350	1.184.834,75	2,08
Trend Micro Inc. JP3637300009	STK	37.000	0 0	JPY	5.990,0000	1.689.317,43	2,96
United Internet AG DE0005089031	STK	23.650	0 0	EUR	51,0200	1.206.623,00	2,12
VISA Inc. US92826C8394	STK	22.300	0 0	USD	116,9900	2.118.970,92	3,71
Wirecard AG DE0007472060	STK	6.375	0 3.625	EUR	94,4000	601.800,00	1,06

## Investmentanteile

**9.872.568,62 17,31**

### KVG-eigene Investmentanteile

Warburg -D- Fds Small&Midc.Dtl Inhaber-Anteile I DE000A0LGSG1 / 0,70 %	ANT	10.000	0 0	EUR	260,6200	2.606.200,00	4,57
Wbg-Multi-Smart-Bet.Akt.Europa Inhaber-Anteile I DE000A12BTQ4 / 0,50 %	ANT	19.000	0 0	EUR	104,1800	1.979.420,00	3,47

### Gruppenfremde Investmentanteile

GS Fds-GS Emerging Mkts Eq.Ptf Registered Shares I LU0129910708 / 0,85 %	ANT	27.300	27.300 0	USD	52,7100	1.168.764,62	2,05
iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktie DE000A0F5UK5 / 0,45 %	ANT	39.000	0 0	EUR	45,2050	1.762.995,00	3,09
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o. IE00BYZK4552 / 0,40 %	ANT	195.500	195.500 0	EUR	6,3580	1.242.989,00	2,18
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1D o.N. ETF LU0839027447 / 0,01 %	ANT	67.000	67.000 0	EUR	16,6000	1.112.200,00	1,95

# Warburg Portfolio Dynamik

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>						
<b>Bankguthaben</b>					<b>2.038.538,49</b>	<b>3,57</b>
EUR-Guthaben bei: Verwahrstelle	EUR	2.038.538,49			2.038.538,49	3,57
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>163.948,24</b>	<b>0,29</b>
Dividendenansprüche	EUR	55.159,83			55.159,83	0,10
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	108.788,41			108.788,41	0,19
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>-80.168,35</b>	<b>-0,14</b>
Steuerverbindlichkeiten	EUR	-3.510,00			-3.510,00	-0,01
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-75.131,40			-75.131,40	-0,13
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.526,95			-1.526,95	0,00
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>57.038.409,60</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilswert Anteilklasse T</b>				<b>EUR</b>	<b>13.625,91</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse T</b>				<b>STK</b>	<b>3.346</b>	
<b>Anteilswert Anteilklasse A</b>				<b>EUR</b>	<b>12.510,35</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>				<b>STK</b>	<b>751</b>	
<b>Anteilswert Anteilklasse V</b>				<b>EUR</b>	<b>125,41</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse V</b>				<b>STK</b>	<b>16.353</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>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Assicurazioni Generali S.p.A. IT0000062072	STK	0	145.200
BB Biotech AG CH0038389992	STK	0	61.400
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	0	112.000
Caixabank S.A. ES0140609019	STK	940.000	940.000
CVS Health Corp. US1266501006	STK	0	66.600
Dürr AG DE0005565204	STK	0	26.000
Ferguson PLC JE00BFNWV485	STK	0	88.000
Linde AG DE0006483001	STK	0	6.640
Linde AG DE000A2E4L75	STK	0	27.080
Pfeiffer Vacuum Technology AG DE0006916604	STK	0	17.400
Shire PLC JE00B2QKY057	STK	0	120.000
Sixt SE DE0007231326	STK	0	37.200
Sodexo S.A. FR0000121220	STK	0	45.200
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
Aberdeen Global-Emerg.Mkts Eq. Actions Nom. G Acc LU0886779783 / 1,00 %	ANT	0	288.000



# Warburg Portfolio Dynamik

---

Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 2018

## 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, 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 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. März 2018
Devisen	Kurse per 29. März 2018

- 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	0,876300
Kanadischer Dollar	1 EUR	= CAD	1,590100
Norwegische Krone	1 EUR	= NOK	9,689650
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,231200
Yen	1 EUR	= JPY	131,195000

- Kapitalmaßnahmen:

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

# Warburg Portfolio Dynamik

---

## Angaben zur Transparenz

---

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 31.03.2018 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 01.10.2017 bis 31.03.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen 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.	1,25	1,25	1,45
Ausgabeaufschlag	5,00	5,00	5,00
Mindestanlagesumme	0,00	0,00	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 22. Mai 2018

**WARBURG INVEST**  
**KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**  
**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)