



Warburg Portfolio Konservativ



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	11
Anhang zum Halbjahresbericht per 31. März 2018	14

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 Konservativ

Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien		
	Handel und Dienstleistung	5,14 % Bundesrepublik Deutschland 8,99 %
	Finanzsektor	4,75 % USA 3,06 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	4,56 % Frankreich 2,23 %
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	2,34 % Niederlande 1,02 %
	Gesundheits- und Pflegewesen	1,46 % Irland 0,98 %
	sonstige	2,14 % sonstige 4,13 %
	gesamt	20,40 % gesamt 20,40 %
2. Anleihen		
	Finanzsektor	26,64 % Frankreich 7,17 %
	Handel und Dienstleistung	12,87 % Niederlande 7,02 %
	Staaten, Länder und Gemeinden	9,04 % Bundesrepublik Deutschland 6,76 %
	Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	6,65 % USA 6,69 %
	Gesundheits- und Pflegewesen	2,75 % Luxemburg 4,38 %
	sonstige	8,81 % sonstige 34,75 %
	gesamt	66,76 % gesamt 66,76 %
3. Wertpapier-Investmentanteile		7,99 % 7,99 %
4. Derivate		-0,11 % -0,11 %
5. Bankguthaben/Geldmarktfonds		3,46 % 3,46 %
6. sonstige Vermögensgegenstände		1,63 % 1,63 %
II. Verbindlichkeiten	-0,13 %	-0,13 %
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 Konservativ

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
Wertpapiervermögen					17.906.795,40	95,15
Börsengehandelte Wertpapiere					16.294.911,65	86,59
Aktien						
Accor S.A. FR0000120404	STK	3.250	0 0	EUR 44,0200	143.065,00	0,76
Arkema S.A. FR0010313833	STK	700	0 0	EUR 106,3500	74.445,00	0,40
Aurubis AG DE0006766504	STK	1.250	1.250 0	EUR 65,8600	82.325,00	0,44
Axa S.A. FR0000120628	STK	2.400	0 0	EUR 21,4300	51.432,00	0,27
BASF SE DE000BASF111	STK	2.360	960 0	EUR 81,2200	191.679,20	1,02
Bayerische Motoren Werke AG VZ DE0005190037	STK	1.250	0 0	EUR 74,0000	92.500,00	0,49
Bechtle AG DE0005158703	STK	1.200	1.200 0	EUR 66,3000	79.560,00	0,42
Beiersdorf AG DE0005200000	STK	1.000	0 0	EUR 90,4600	90.460,00	0,48
Brenntag AG DE000A1DAH0	STK	1.715	1.715 0	EUR 48,1500	82.577,25	0,44
Canadian Imperial Bank of Commerce CA1360691010	STK	1.800	0 0	CAD 112,9100	127.814,60	0,68
Capgemini SE FR0000125338	STK	1.500	0 0	EUR 100,7000	151.050,00	0,80
Continental AG DE0005439004	STK	380	0 0	EUR 217,2000	82.536,00	0,44
Deere & Co. US2441991054	STK	530	530 0	USD 151,4800	65.208,25	0,35
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	2.100	0 0	EUR 34,9300	73.353,00	0,39
Deutsche Wohnen SE DE000A0HN5C6	STK	2.100	0 0	EUR 37,3400	78.414,00	0,42
freenet AG DE000A0ZZZ5	STK	4.500	0 0	EUR 24,4700	110.115,00	0,59
Fuchs Petrolub SE VZ DE0005790430	STK	1.450	0 0	EUR 44,1400	64.003,00	0,34
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	1.000	0 0	EUR 110,0000	110.000,00	0,58
HeidelbergCement AG DE0006047004	STK	925	0 675	EUR 79,7000	73.722,50	0,39
HELLA GmbH & Co. KGaA DE000A13SX22	STK	1.400	0 0	EUR 51,9000	72.660,00	0,39
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	7.850	0 0	EUR 13,7140	107.654,90	0,57
Intel Corp. US4581401001	STK	4.000	0 0	USD 49,6000	161.143,60	0,86
Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618	STK	36.700	0 0	EUR 2,9530	108.375,10	0,58
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	1.240	1.240 0	USD 108,0000	108.771,93	0,58
Jungheinrich AG VZ DE0006219934	STK	2.350	2.350 0	EUR 34,8000	81.780,00	0,43
Lyondellbasell Industries NV NL0009434992	STK	1.000	1.000 0	USD 103,1500	83.780,05	0,45
Mapfre S.A. ES0124244E34	STK	31.000	31.000 0	EUR 2,6320	81.592,00	0,43
Marine Harvest ASA NO0003054108	STK	11.000	0 0	NOK 157,2000	178.458,46	0,95
Novartis AG CH0012005267	STK	2.000	0 0	CHF 77,9600	132.331,85	0,70

Warburg Portfolio Konservativ

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
OSRAM Licht AG DE000LED4000	STK	1.250	1.250	0	EUR 59,2400	74.050,00	0,39
Pfizer Inc. US7170811035	STK	5.000	0	0	USD 35,3000	143.356,08	0,76
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR US7960508882	STK	160	0	0	USD 1.138,0000	147.888,24	0,79
Sartorius AG VZ DE0007165631	STK	665	1.000	335	EUR 112,3000	74.679,50	0,40
Siemens AG DE0007236101	STK	600	0	0	EUR 102,3000	61.380,00	0,33
Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406	STK	5.400	0	0	EUR 34,0000	183.600,00	0,98
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	2.500	0	0	USD 48,0000	97.465,89	0,52
Wirecard AG DE0007472060	STK	1.220	0	0	EUR 94,4000	115.168,00	0,61
Verzinsliche Wertpapiere							
1,125% Italgas S.P.A. 2017/14.03.2024 XS1578294081	EUR	200.000	200.000	0	EUR 101,0020	202.004,00	1,07
1,375% Grand City Prop 2017/03.08.2026 XS1654229373	EUR	200.000	100.000	0	EUR 97,6900	195.380,00	1,04
1,375% voestalpine 2017/27.09.2024 AT0000A1Y3P7	EUR	200.000	200.000	0	EUR 100,1950	200.390,00	1,06
1,5% Iliad 2017/14.10.2024 FR0013287273	EUR	200.000	200.000	0	EUR 99,9800	199.960,00	1,06
1,5% Israel 2017/18.01.2027 XS1551294256	EUR	200.000	200.000	0	EUR 101,4850	202.970,00	1,08
1,625% Bank Gospodarst 2017/30.04.2028 XS1709328899	EUR	200.000	300.000	100.000	EUR 100,4200	200.840,00	1,07
1,625% Comp Ingencio 2017/13.09.2024 FR0013281946	EUR	200.000	0	0	EUR 98,5250	197.050,00	1,05
1,625% Inmobiliaria Co 2017/28.11.2025 XS1725677543	EUR	300.000	300.000	0	EUR 98,5200	295.560,00	1,57
1,625% Roadster Financ VRN 2017/09.12.2024 XS1731882186	EUR	200.000	200.000	0	EUR 99,1350	198.270,00	1,05
1,75% Mexiko 2018/17.04.2028 XS1751001139	EUR	200.000	200.000	0	EUR 96,9200	193.840,00	1,03
1,75% Ungarn 2017/10.10.2027 XS1696445516	EUR	150.000	150.000	0	EUR 102,1450	153.217,50	0,81
1,875% ATF Netherlands 2017/19.01.2026 XS1649193403	EUR	100.000	0	0	EUR 99,9300	99.930,00	0,53
1,875% Glencore Financ 2016/13.09.2023 XS1489184900	EUR	200.000	0	0	EUR 103,6250	207.250,00	1,10
1,875% Otto GmbH 2017/12.06.2024 XS1625975153	EUR	130.000	0	0	EUR 100,4900	130.637,00	0,69
10% BNP AA SAP 07.12.2017/31.12.2018 DE000PP2F2Y9	EUR	150.000	150.000	0	EUR 89,9600	134.940,00	0,72
11,95% VONTOBEL AA Aurubis 22.12.2017/26.09.2018 DE000VL5ZT35	EUR	90.000	90.000	0	EUR 95,8300	86.247,00	0,46
2,125% ATF Netherlands 2016/13.03.2023 XS1532877757	EUR	100.000	0	0	EUR 104,7850	104.785,00	0,56
2,125% Bco Santander 2018/08.02.2028 XS1767931121	EUR	100.000	100.000	0	EUR 98,1200	98.120,00	0,52
2,125% Energa Fin 2017/07.03.2027 XS1575640054	EUR	200.000	200.000	0	EUR 101,7370	203.474,00	1,08
2,125% Eurofins 2017/25.07.2024 XS1651444140	EUR	100.000	0	0	EUR 102,1950	102.195,00	0,54
2,125% Goldman Sachs 2014/30.09.2024 XS1116263325	EUR	200.000	0	0	EUR 105,4100	210.820,00	1,12
2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206	EUR	100.000	0	0	EUR 103,1000	103.100,00	0,55
2,15% Spanien 2015/31.10.2025 ES00000127G9	EUR	200.000	0	0	EUR 109,7450	219.490,00	1,17
2,25% adidas AG 2014/08.10.2026 XS1114159277	EUR	200.000	100.000	0	EUR 106,0700	212.140,00	1,13

Warburg Portfolio Konservativ

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
2,25% Corp Nac Chile 2014/09.07.2024 XS1084942470	EUR	200.000	0 0	EUR 106,9000	213.800,00	1,14
2,375% Tauron Polska E 2017/05.07.2027 XS1577960203	EUR	200.000	0 0	EUR 102,2600	204.520,00	1,09
2,425% Zimmer 2016/13.12.2026 XS1532779748	EUR	200.000	200.000 0	EUR 104,5900	209.180,00	1,11
2,5% Exor N.V. 2014/08.10.2024 XS1119021357	EUR	200.000	100.000 0	EUR 108,2800	216.560,00	1,15
2,5% FIL Ltd 2016/04.11.2026 XS1511793124	EUR	200.000	0 0	EUR 103,6600	207.320,00	1,10
2,5% ORLEN Capital A 2016/07.06.2023 XS1429673327	EUR	200.000	0 0	EUR 108,5100	217.020,00	1,15
2,5% Otto GmbH 2016/.16.06.2023 XS1433512891	EUR	200.000	0 0	EUR 104,2800	208.560,00	1,11
2,5% Petroleos Mex 2017/21.08.2021 XS1568875444	EUR	100.000	0 0	EUR 103,9300	103.930,00	0,55
2,5% TDF Infrastruct 2016/07.04.2026 FR0013144201	EUR	200.000	0 0	EUR 105,4200	210.840,00	1,12
2,625% Digital Euro Fi 2016/15.04.2024 XS1395180802	EUR	150.000	0 0	EUR 106,5650	159.847,50	0,85
2,625% Ecolab 2015/08.07.2025 XS1255433754	EUR	100.000	0 0	EUR 111,2550	111.255,00	0,59
2,625% Orpea 2018/10.03.2025 FR0013322187	EUR	200.000	200.000 0	EUR 100,1600	200.320,00	1,06
2,65% Microsoft 2015/03.11.2022 US594918BH60	USD	200.000	100.000 0	USD 98,7970	160.488,95	0,85
2,7% Apple Inc. 2015/13.05.2022 US037833BF64	USD	100.000	0 0	USD 98,8200	80.263,16	0,43
2,75% Brf 2015/03.06.2022 XS1242327168	EUR	200.000	0 0	EUR 95,6000	191.200,00	1,02
2,75% Emirates Teleco 2014/18.06.2026 XS1077882394	EUR	100.000	0 0	EUR 110,0000	110.000,00	0,58
2,75% NTPC Ltd. 2017/01.02.2027 XS1551677260	EUR	200.000	200.000 0	EUR 101,8000	203.600,00	1,08
2,75% ONGC Videsh Ltd 2014/15.07.2021 XS1084958989	EUR	200.000	0 0	EUR 106,2050	212.410,00	1,13
2,75% Peru, Republik 2015/30.01.2026 XS1315181708	EUR	100.000	0 0	EUR 109,1500	109.150,00	0,58
2,75% Rumänien 2015/29.10.2025 XS1312891549	EUR	100.000	0 0	EUR 108,5650	108.565,00	0,58
2,75% Volksbank Wien VRN 2017/06.10.2027 AT000B121967	EUR	200.000	200.000 0	EUR 100,4800	200.960,00	1,07
2,8% Alibaba Group H 2017/06.06.2023 US01609WAS17	USD	200.000	200.000 0	USD 96,7080	157.095,52	0,83
2,875% Portugal 2016/21.07.2026 PTOTETO0012	EUR	100.000	0 0	EUR 112,0520	112.052,00	0,60
2,875% Rumänien 2014/28.10.2024 XS1129788524	EUR	100.000	0 0	EUR 110,2500	110.250,00	0,59
3,25% Eurofins VRN 2017/13.11.2099 XS1716945586	EUR	100.000	100.000 0	EUR 99,0300	99.030,00	0,53
3,375% Elm FRN 2017/29.09.2047 XS1587893451	EUR	100.000	0 0	EUR 103,6950	103.695,00	0,55
3,375% Eurofins 2015/30.01.2023 XS1268496640	EUR	200.000	0 0	EUR 108,2650	216.530,00	1,15
3,375% Indonesien 2015/30.07.2025 XS1268430201	EUR	100.000	100.000 0	EUR 109,9350	109.935,00	0,58
3,375% Merck KGaA VRN 2014/12.12.2074 XS1152343668	EUR	100.000	0 0	EUR 108,9250	108.925,00	0,58
3,5% Bertelsmann 2015/23.04.2075 XS1222594472	EUR	100.000	0 0	EUR 102,5650	102.565,00	0,54
3,5% Wiener Städtisc 2017/11.05.2027 AT000A1VKJ4	EUR	200.000	0 0	EUR 104,3000	208.600,00	1,11
3,625% Amgen 2014/22.05.2024 US031162BV19	USD	100.000	0 0	USD 100,3300	81.489,60	0,43
3,625% Atrium VRN 2014/17.10.2022 XS1118586244	EUR	100.000	0 0	EUR 110,1600	110.160,00	0,59

Warburg Portfolio Konservativ

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
3,7% Santander Holdi 2017/28.03.2022 US80282KAT34	USD	200.000	0 0	USD 100,0660	162.550,36	0,86
3,75% Petroleos Mex 2014/16.04.2026 XS1057659838	EUR	100.000	0 0	EUR 102,6750	102.675,00	0,55
3,75% Vale SA 2012/10.01.2023 XS0802953165	EUR	200.000	0 0	EUR 111,7610	223.522,00	1,19
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	100.000	0 0	EUR 114,8100	114.810,00	0,61
3,875% PANAMA REPUBLIK 2016/17.03.2028 US698299BF03	USD	200.000	0 0	USD 100,3500	163.011,70	0,87
3,875% Total SA VRN 2016/31.12.2099 XS1413581205	EUR	100.000	0 0	EUR 109,8500	109.850,00	0,58
4% CNP Assurances VRN 2014/31.12.2099 FR0012317758	EUR	100.000	0 0	EUR 108,2400	108.240,00	0,58
4% Louis Dreyfus 2017/07.02.2022 XS1560991637	EUR	200.000	0 0	EUR 106,3800	212.760,00	1,13
4,25% Electric FRA VRN 2013/31.12.2099 FR0011401736	EUR	100.000	0 0	EUR 105,1850	105.185,00	0,56
4,625% VW Int Fin NV VRN 2014/31.12.2099 XS1048428442	EUR	200.000	0 0	EUR 109,0150	218.030,00	1,16
4,875% BNP 2005/17.10.2155 FR0010239319	EUR	100.000	0 0	EUR 102,4500	102.450,00	0,54
5% Assi. Generali VRN 2016/08.06.2048 XS1428773763	EUR	100.000	0 0	EUR 110,6400	110.640,00	0,59
5% Orange VRN 2014/31.12.2099 XS1115498260	EUR	100.000	0 0	EUR 114,6050	114.605,00	0,61
5% Trafigura Fundi 2015/27.04.2020 XS1222731215	EUR	200.000	200.000 0	EUR 105,2700	210.540,00	1,12
5,125% Petroleos Mex 2016/15.03.2023 XS1379158048	EUR	100.000	0 0	EUR 114,0550	114.055,00	0,61
5,25% OMV AG VRN 2015/31.12.2099 XS1294342792	EUR	100.000	0 0	EUR 113,1350	113.135,00	0,60
5,625% BHP Bil Fin VRN 2015/22.10.2079 XS1309436910	EUR	100.000	0 0	EUR 120,7850	120.785,00	0,64
6,5% Stichting AK Ra 2013/30.12.2163 XS1002121454	EUR	300.000	100.000 0	EUR 122,0000	366.000,00	1,94
Talanx Ag Nachr.Anl 17/47 XS1729882024	EUR	300.000	300.000 0	EUR 95,7550	287.265,00	1,53
U.S. Bancorp VZ US902973AY26	USD	100.000	0 0	USD 103,0280	83.680,96	0,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					107.380,00	0,57
Verzinsliche Wertpapiere						
2,75% Bacardi 2013/03.07.2023 XS0947658208	EUR	100.000	0 0	EUR 107,3800	107.380,00	0,57
Investmentanteile					1.504.503,75	7,99
KVG-eigene Investmentanteile						
Wbg-Multi-Smart-Bet.Akt.Europa Inhaber-Anteile I DE000A12BTQ4 / 0,50 %	ANT	1.000	0 0	EUR 104,1800	104.180,00	0,55
Gruppeneigene Investmentanteile						
M.M. Warburg Struct.Eq.Invest Namens-Anteile A o.N. LU1453514215 / 1,50 %	ANT	3.000	0 0	EUR 105,7400	317.220,00	1,69
Gruppenfremde Investmentanteile						
iSh.ST.Eu.600 Healt.C.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktie DE000A0Q4R36 / 0,45 %	ANT	1.130	0 870	EUR 68,4500	77.348,50	0,41
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o. IE00BYZK4552 / 0,40 %	ANT	13.500	13.500 0	EUR 6,3580	85.833,00	0,46
Salm-Salm Balanced Convertible Inhaber-Anteile I o LU0535036080 / 0,08 %	ANT	3.400	1.700 0	EUR 58,8100	199.954,00	1,06
UBS-ETF-MSCI Japan Soc.Res.ETF Inhaber-Anteile A D LU1230561679 / 0,40 %	ANT	6.280	6.280 0	EUR 18,1360	113.894,08	0,61

Warburg Portfolio Konservativ

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
Vontobel Fd-TwentyFour A.R.Cr. Act.Nom.AHI(hed.)Di LU1599320105 / 0,40 %	ANT	3.000	1.250 0	EUR 99,4500	298.350,00	1,59
Vontobel Fd.-mtx Sust.EM Lead. Actions Nom. AI Dis LU1609308298 / 0,83 %	ANT	3.000	1.550 0	USD 126,2900	307.724,17	1,64

Warburg Portfolio Konservativ

Gattungsbezeichnung	Markt Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)					-21.280,00	-0,11
Derivate auf einzelne Wertpapiere					-21.280,00	-0,11
Wertpapier-Terminkontrakte					-21.280,00	-0,11
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten						
FUTURE EURO-BUND FUTURE JUN18 XEUR	EDT	STK	-8	EUR	-21.280,00	-0,11

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

Warburg Portfolio Konservativ

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
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					651.530,96	3,46
EUR-Guthaben bei: Verwahrstelle	EUR	651.530,96			651.530,96	3,46
Sonstige Vermögensgegenstände					306.576,96	1,63
Dividendenansprüche	EUR	1.450,30			1.450,30	0,01
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	125.969,40			125.969,40	0,67
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	4.836,88			4.836,88	0,03
Zinsansprüche	EUR	153.040,38			153.040,38	0,81
Variation Margin	EUR	21.280,00			21.280,00	0,11
Sonstige Verbindlichkeiten					-24.251,05	-0,13
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-23.685,91			-23.685,91	-0,13
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-565,14			-565,14	0,00
Fondsvermögen				EUR	18.819.372,27	100,00
Anteilswert				EUR	10.496,02	
Umlaufende Anteile				STK	1.793	

Warburg Portfolio Konservativ

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			
Assicurazioni Generali S.p.A. IT0000062072	STK	0	4.175
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	0	2.050
Caixabank S.A. ES0140609019	STK	17.000	17.000
Ferguson PLC JE00BFNWV485	STK	0	1.200
Infineon Technologies AG DE0006231004	STK	0	2.650
Pfeiffer Vacuum Technology AG DE0006916604	STK	0	600
ProSiebenSat.1 Media SE DE000PSM7770	STK	0	3.500
Sixt SE DE0007231326	STK	0	1.200
Suez S.A. FR0010613471	STK	0	6.350
Verzinsliche Wertpapiere			
1% Arountown SA 2017/07.01.2025 XS1715306012	EUR	100.000	100.000
11,63% HSBC TUB AA Aurubis 21.03.2017/22.12.2017 DE000TD8NC44	EUR	0	70.000
12% BNP AA Linde AG 24.01.2017/21.12.2017 DE000PR2TER3	EUR	0	115.000
2,125% ISS Global A/S VRN 2014/02.12.2024 XS1145526825	EUR	0	100.000
2,375% MAHLE GmbH 2015/20.05.2022 XS1233299459	EUR	0	100.000
2,375% Merlin Properti 2016/23.05.2022 XS1416688890	EUR	0	100.000
2,75% Dt Börse AG VRN 2015/05.02.2041 DE000A161W62	EUR	0	100.000
2,75% Iren 2015/02.11.2022 XS1314238459	EUR	0	200.000
2,75% Kering 2014/08.04.2024 FR0011832039	EUR	0	100.000
2,875% Com Auto Madrid 2014/17.07.2023 ES0000101644	EUR	0	100.000
2,875% Israel 2016/16.03.2026 US46513CXR23	USD	0	200.000
2,875% TDF Infrastruct 2015/19.10.2022 FR0013016631	EUR	0	100.000
3% Prologis L.P. 2013/18.01.2022 XS0999296006	EUR	0	100.000
3,3% Amazon.com 2014/05.12.2021 US023135AM87	USD	0	100.000
3,375% Bharti Airtel I 2014/20.05.2021 XS1028954953	EUR	0	100.000
3,375% Glencore Fin 2013/30.09.2020 XS0974877150	EUR	0	100.000
3,7% Santander Holdi 2017/28.03.2022 USU8029KAA08	USD	0	0
3,75% TDC 2012/02.03.2022 XS0752467497	EUR	0	200.000
3,875% Hochtief 2013/20.03.2020 DE000A1TM5X8	EUR	0	100.000
4,25% Aareal Bank AG VRN 2014/18.03.2026 DE000A1TNC94	EUR	0	200.000

Warburg Portfolio Konservativ

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
-----------------------------------	--------------------------------	------------------	---------------------

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

First Private Wealth Inhaber-Anteile C DE000A0Q95A6 / 1,25 %	ANT	0	3.300
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile ETF DE0005933956 / 0,15 %	ANT	0	2.000

Warburg Portfolio Konservativ

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

Derivate

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte

Wertpapierterminkontrakte auf Renten

Verkaufte Kontrakte

EURO-BUND FUTURE Mar18

EUR

1.304

Warburg Portfolio Konservativ

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.

Kanadischer Dollar	1 EUR	= CAD	1,590100
Norwegische Krone	1 EUR	= NOK	9,689650
Schweizer Franken	1 EUR	= CHF	1,178250
US-Dollar	1 EUR	= USD	1,231200

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

EDT EUREX

Warburg Portfolio Konservativ

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 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 • E-Mail: info@warburg-invest.com