WARBURG
INVEST

Warburg Portfolio Dynamik
Halbjahresbericht

01.10.2024 – 31.03.2025

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
(im Folgenden: Warburg Invest)

Aufsichtsrat

Markus Bolder
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg -
Vorsitzender -

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

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg
(bis 31.12.2023)

Prof. Dr. Peter Seppelfricke
Osnabrück
(ab 01.01.2024)

Geschäftsführung

Matthias Mansel

Martin Hattwig (bis 22.07.2024)

Torsten Engel (ab 23.07.2024)

Verwahrstelle

M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Abschlussprüfer

BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhlentwiete 12
D-20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensübersicht zum 31.03.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**63.853.290,73**	**100,15**
1. Aktien und aktienähnlich	42.549.910,67	66,74
2. Investmentanteile	19.063.243,93	29,90
3. Forderungen	106.822,26	0,17
4. Bankguthaben	2.133.313,87	3,35
II. Verbindlichkeiten	**-96.505,86**	**-0,15**
III. Fondsvermögen	**63.756.784,87**	**100,00**

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**42.549.910,67**	**66,74**
Aktien										
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	3.650	0	3.350	CHF	98,6200	377.477,98	0,59
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	12.000	0	10.500	DKK	474,0500	762.454,93	1,20
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	5.000	0	500	EUR	355,3000	1.776.500,00	2,79
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	3.250	0	400	EUR	625,6000	2.033.200,00	3,19
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	20.000	0	0	EUR	39,9900	799.800,00	1,25
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.150	0	0	EUR	271,6000	855.540,00	1,34
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	3.000	0	450	EUR	277,1000	831.300,00	1,30
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	55.000	8.000	9.500	EUR	15,0200	826.100,00	1,30
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	2.250	0	0	EUR	345,1000	776.475,00	1,22
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	1.200	0	0	EUR	587,1000	704.520,00	1,11
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	5.000	0	1.500	EUR	246,7500	1.233.750,00	1,94
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	6.500	1.000	2.500	EUR	217,1500	1.411.475,00	2,21
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	8.000	500	2.500	EUR	216,0000	1.728.000,00	2,71
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	21.500	0	8.500	EUR	59,2100	1.273.015,00	2,00
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	7.250	0	0	EUR	118,7000	860.575,00	1,35
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	3.000	0	1.600	GBP	114,1600	409.542,60	0,64
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01		STK	55.000	0	0	GBP	10,0950	663.946,19	1,04
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97		STK	15.000	0	0	GBP	38,8700	697.219,73	1,09
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	12.000	0	3.500	GBP	47,1600	676.735,43	1,06
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84		STK	20.000	0	17.500	GBP	27,9650	668.819,13	1,05
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	1.000	0	0	USD	385,7100	356.347,01	0,56
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	8.000	0	0	USD	154,3300	1.140.650,41	1,79
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	10.000	0	0	USD	192,7200	1.780.487,80	2,79
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	8.850	0	0	USD	217,9000	1.781.610,31	2,79
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	US09290D1019		STK	600	600	0	USD	946,7000	524.778,27	0,82
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	235	50	0	USD	4.634,2400	1.006.140,43	1,58
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	5.000	5.000	0	USD	169,1200	781.226,90	1,23
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	10.500	0	0	USD	70,3700	682.635,81	1,07
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041		STK	6.500	6.500	0	USD	88,1400	529.296,01	0,83
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	500	500	0	USD	822,5100	379.947,34	0,60
FactSet Research Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US3030751057		STK	1.850	1.850	0	USD	448,7600	767.004,80	1,20
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053		STK	4.000	0	0	USD	177,3900	655.543,24	1,03
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	5.600	0	1.400	USD	163,7100	846.984,48	1,33
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	4.250	1.000	0	USD	242,8500	953.540,74	1,50
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	4.500	0	0	USD	459,1100	1.908.716,74	2,99
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	6.000	0	0	USD	378,8000	2.099.778,27	3,29
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	12.850	0	0	USD	109,6700	1.301.976,63	2,04
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	4.250	0	0	USD	168,0300	659.763,03	1,03
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044		STK	800	800	0	USD	502,5100	371.404,29	0,58
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	2.700	0	0	USD	364,5000	909.229,49	1,43
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	1.750	0	0	USD	500,1600	808.647,45	1,27
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	5.100	350	0	USD	342,8500	1.615.424,06	2,53

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	4.250	0	750	CHF	296,7000	1.322.331,17	2,07
Investmentanteile							**EUR**		**19.063.243,93**	**29,90**
Gruppenfremde Investmentanteile										
DNB Fd-DNB Technology Act. Nom. Instit. B Dis. o.N.	LU1376267727		ANT	4.750	4.750	0	EUR	363,7148	1.727.645,30	2,71
iShs VII-MUSSCEEHC UC.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B3VWM098		ANT	1.900	0	0	EUR	453,5000	861.650,00	1,35
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	20.000	0	0	EUR	11,9640	239.280,00	0,38
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	LU1783158469		ANT	7.500	0	0	EUR	177,9600	1.334.700,00	2,09
Xtr.IE-S&P500 Eq.We.Sc.+Scr.UE Reg.Shs 1C USD Acc. oN	IE0004MFRED4		ANT	42.500	42.500	0	EUR	42,3900	1.801.575,00	2,83
I.M.II-NASDAQ-100 ESG ETF Reg. Shs USD Acc. oN	IE000COQKPO9		ANT	35.000	35.000	0	USD	55,2100	1.785.245,75	2,80
iShares MSCI World Industrials Sector ESG UCITS ETF	IE00BJ5JP659		ANT	575.000	160.000	0	USD	6,2530	3.321.761,83	5,21
iShs VII-MUSSCEEHC UC.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B3VWM098		ANT	2.750	2.750	0	USD	491,0900	1.247.688,01	1,96
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	75.000	0	0	USD	12,9750	899.043,79	1,41
iShsIV-Digital Security UC.ETF Reg. Shs USD Dis. oN	IE00BG0J4841		ANT	160.000	40.000	0	USD	9,5985	1.418.847,01	2,23
iShsIV-MSCI Wld.SRI UCITS ETF Registered Shs USD Dis. o.N.	IE00BDZZTM54		ANT	285.000	285.000	0	USD	8,9775	2.363.809,59	3,71
VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	IE00BMC38736		ANT	33.000	7.500	22.000	USD	36,3500	1.108.231,71	1,74
Xtr.IE-S&P500 Eq.We.Sc.+Scr.UE Reg.Shs 1C USD Acc. oN	IE0004MFRED4		ANT	22.500	22.500	0	USD	45,8825	953.765,94	1,50
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**61.613.154,60**	**96,64**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							**EUR**		**2.133.313,87**	**3,35**
Bankguthaben							**EUR**		**2.133.313,87**	**3,35**
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	2.133.313,87			%	100,0000	2.133.313,87	3,35
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**106.822,26**	**0,17**
Dividendenansprüche			EUR	88.371,33					88.371,33	0,14
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	18.450,93					18.450,93	0,03

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-96.505,86**	**-0,15**
Verwaltungsvergütung			EUR	-69.574,79					-69.574,79	-0,11
Verwahrstellenvergütung			EUR	-5.566,03					-5.566,03	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-19.635,00					-19.635,00	-0,03
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.730,04					-1.730,04	0,00
Fondsvermögen								**EUR**	**63.756.784,87**	**100,00**
Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse T										
Anteilwert								EUR	161,49	
Anzahl Anteile								STK	185.983,000	
Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse A										
Anteilwert								EUR	141,29	
Anzahl Anteile								STK	218.971,000	
Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse V										
Anteilwert								EUR	148,06	
Anzahl Anteile								STK	18.811,000	

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Dynamik

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.03.2025	
Britische Pfund	(GBP)	0,8362500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4609000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9536000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0824000	= 1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	0	3.850	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	0	6.000	
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	0	5.000	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	0	20.000	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	0	35.000	
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	0	170.000	
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	0	12.000	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	0	18.250	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	0	17.500	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,5000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2018(25)	EU000A19VVY6	EUR	0	500	
0,8750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2015(25)	FI4000167317	EUR	0	500	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	47.000	47.000	

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Dynamik

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilsklasse	Ertragsverwendung	Mindestanlage-volumen EUR	Verwaltungs-vergütung in % p.a.*	Ausgabeaufschlag bis zu 6,00 % p.a., derzeit
Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse T	Thesaurierung	0,00	1,250	5,000
Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse A	Ausschüttung	0,00	1,250	5,000
Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse V	Thesaurierung	0,00	1,250	5,000

*von bis zu 1,80 %

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**96,64**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

Sonstige Angaben

Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	161,49
Anzahl Anteile	STK	185.983,000

Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	141,29
Anzahl Anteile	STK	218.971,000

Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse V

Anteilwert	EUR	148,06
Anzahl Anteile	STK	18.811,000

Angewandte Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände (§§ 26 bis 29 und 34 KARBV)

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelt.

Die der Anteilwertermittlung im Falle von handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden von der Gesellschaft täglich selbst über verschiedene Datenanbieter bezogen. Dabei erfolgt die Bewertung für Rentenpapiere mit Kursen per 17:15 Uhr des Börsenvortages und die Bewertung von Aktien und börsengehandelten Aktienderivaten mit Schlusskursen des Börsenvortages. Die Einspielung von Zinskurven sowie Kassa- und Terminkursen für die Bewertung von Devisentermingeschäften und Rentenderivaten erfolgt parallel zu den Rentenpapieren mit Kursen per 17:15 Uhr.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gem. § 168 Abs. 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 28 Abs. 1 KARBV). Die Verkehrswerte werden in einem mehrstufigen Bewertungsverfahren ermittelt. Die der Anteilwertermittlung im Falle von nicht handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden soweit möglich aus Kursen vergleichbarer Wertpapiere bzw. Renditekursen abgeleitet.

Die bezogenen Kurse werden täglich auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft. Hierzu prüft die Gesellschaft in Abhängigkeit von der Assetklasse die Kursbewegungen zum Vortag, die Kursaktualität, die Abweichungen gegen weitere Kursquellen sowie die Inputparameter für Modellbewertungen.

Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten und erhältlichen Net Asset Value bewertet.

Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit dem Nominalbetrag, die übrigen Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Festgelder werden - sofern sie kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt - mit dem Verkehrswert bewertet.

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Dynamik

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00%
Rücknahmeabschläge	0,00%

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 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:
Auf Grund von Rundungen bei der Berechnung, kann es innerhalb der Finanzaufstellungen zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Dynamik

Hamburg, den 22. April 2025

Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Matthias Mansel