



Warburg Portfolio Dynamik
Halbjahresbericht

01.10.2023 – 31.03.2024

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000,00
(Stand: 31. Dezember 2022)

Aufsichtsrat

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

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

Christian Schmaal (bis 31.12.2023)

Martin Hattwig (ab 01.01.2024)

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

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

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensübersicht zum 31.03.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	62.502.920,22	100,13
1. Aktien und aktienähnlich	51.319.038,88	82,22
2. Verzinsliche Wertpapiere	1.954.048,30	3,13
3. Investmentanteile	8.608.098,98	13,79
4. Forderungen	92.791,30	0,15
5. Bankguthaben	528.942,76	0,85
II. Verbindlichkeiten	-83.570,38	-0,13
III. Fondsvermögen	62.419.349,84	100,00

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	53.273.087,18	85,35	
Aktien										
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332		STK	5.000	0	0	CHF	136,5000	696.343,30	1,12
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	18.250	0	0	CHF	96,0000	1.787.536,22	2,86
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	7.000	0	0	CHF	86,6600	618.924,21	0,99
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585		STK	23.500	0	0	CHF	28,2500	677.340,53	1,09
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	17.250	4.050	0	DKK	881,3000	2.038.159,11	3,27
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	3.500	0	0	EUR	193,3200	676.620,00	1,08
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	5.500	0	0	EUR	277,4500	1.525.975,00	2,44
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	3.650	650	0	EUR	895,2000	3.267.480,00	5,23
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	20.000	0	0	EUR	34,6900	693.800,00	1,11
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	6.000	0	0	EUR	64,6700	388.020,00	0,62
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.150	3.150	0	EUR	188,2500	592.987,50	0,95
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	20.000	0	0	EUR	40,4900	809.800,00	1,30
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	3.450	0	0	EUR	253,4000	874.230,00	1,40
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	200	0	0	EUR	2.388,0000	477.600,00	0,77
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	56.500	0	0	EUR	11,6100	655.965,00	1,05
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	35.000	0	0	EUR	14,9420	522.970,00	0,84
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	3.400	0	0	EUR	439,0000	1.492.600,00	2,39
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	1.950	0	0	EUR	830,3000	1.619.085,00	2,59
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	12.000	0	0	EUR	73,5200	882.240,00	1,41
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693		STK	2.250	0	0	EUR	149,3500	336.037,50	0,54
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	6.500	0	0	EUR	182,0400	1.183.260,00	1,90
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	9.000	0	0	EUR	209,3000	1.883.700,00	3,02
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	10.000	0	0	EUR	176,9200	1.769.200,00	2,83
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	30.000	5.500	0	EUR	63,0400	1.891.200,00	3,03
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	7.250	0	0	EUR	120,0600	870.435,00	1,39
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	27.000	0	0	EUR	27,2500	735.750,00	1,18
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	4.600	0	0	GBP	107,4200	576.590,16	0,92
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	15.500	0	0	GBP	49,7800	900.348,90	1,44
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84		STK	50.000	0	0	GBP	26,3053	1.534.750,00	2,46
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	1.000	0	0	USD	504,4000	466.130,67	0,75
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	8.000	1.600	0	USD	150,8700	1.115.386,75	1,79
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	10.000	2.500	0	USD	179,8300	1.661.861,20	2,66
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	8.850	0	0	USD	173,3100	1.417.423,07	2,27
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	185	185	0	USD	3.673,5000	628.035,76	1,01
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	10.500	0	0	USD	61,0300	592.195,73	0,95
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	10.000	0	0	USD	79,4300	734.035,67	1,18
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053		STK	4.000	0	0	USD	252,5700	933.629,05	1,50
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	7.000	0	0	USD	157,9600	1.021.827,93	1,64
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	3.250	3.250	0	USD	199,5200	599.242,21	0,96
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	4.500	0	0	USD	466,2300	1.938.855,00	3,11
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	6.000	0	0	USD	421,4300	2.336.734,13	3,74
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	1.250	0	0	USD	902,5000	1.042.533,04	1,67
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	4.250	0	0	USD	162,6100	638.658,63	1,02
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	2.700	0	0	USD	358,7100	895.034,65	1,43
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	1.750	0	0	USD	579,3700	936.972,09	1,50
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	4.750	0	0	USD	279,0200	1.224.789,76	1,96

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Verzinsliche Wertpapiere										
0,3750 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2017(24)	FR0013255858		EUR	500	0	500	%	99,6259	498.129,40	0,80
0,5000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2018(25)	EU000A19VVY6		EUR	500	0	500	%	97,2398	486.198,90	0,78
0,8750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2015(25)	FI4000167317		EUR	1.000	0	0	%	96,9720	969.720,00	1,55
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	5.000	0	0	CHF	226,7500	1.156.746,11	1,85
							EUR	8.608.098,98	13,79	
Investmentanteile										
Gruppenfremde Investmentanteile										
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	20.000	0	0	EUR	12,6640	253.280,00	0,41
L&G-L&G Battery Value-Chain Registered Part.Shares o.N.	IE00BF0M2Z96		ANT	42.500	0	0	EUR	16,2300	689.775,00	1,11
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	LU1783158469		ANT	9.000	0	0	EUR	195,9000	1.763.100,00	2,82
iShares MSCI World Industrials Sector ESG UCITS ETF	IE00BJ5JP659		ANT	285.000	285.000	0	USD	6,0510	1.593.692,82	2,55
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	75.000	0	0	USD	13,7037	949.800,00	1,52
iShsIV-Digital Security UC.ETF Reg. Shs USD Dis. oN	IE00BG0J4841		ANT	192.500	0	0	USD	8,8360	1.571.878,75	2,52
VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	IE00BMC38736		ANT	47.500	25.500	0	USD	40,7000	1.786.572,41	2,86
Summe Wertpapiervermögen							EUR	61.881.186,16	99,14	
Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	528.942,76	0,85	
Bankguthaben							EUR	528.942,76	0,85	
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	446.917,60			%	100,0000	446.917,60	0,72
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			DKK	80.592,00			%	100,0000	10.804,81	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			CHF	46.215,00			%	100,0000	47.152,39	0,08
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			GBP	20.626,00			%	100,0000	24.067,96	0,04

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Dynamik

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	92.791,30	0,15
Zinsansprüche			EUR	8.799,52				8.799,52	0,01
Dividendenansprüche			EUR	66.855,32				66.855,32	0,11
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	17.136,46				17.136,46	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-83.570,38	-0,13
Verwaltungsvergütung			EUR	-59.023,39				-59.023,39	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.721,86				-4.721,86	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-19.562,28				-19.562,28	-0,03
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.379,64				-1.379,64	0,00
Sonstige Kosten			EUR	1.116,79				1.116,79	0,00
Fondsvermögen							EUR	62.419.349,84	100,00
Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse T									
Anteilwert							EUR	167,99	
Anzahl Anteile							STK	184.588,000	
Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse A									
Anteilwert							EUR	149,12	
Anzahl Anteile							STK	190.631,000	
Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse V									
Anteilwert							EUR	154,03	
Anzahl Anteile							STK	19.362,000	

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 27.03.2024	
Britische Pfund	(GBP)	0,8569900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4589000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9801200	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0821000	= 1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Dynamik

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					
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	0	850	
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	0	24.000	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	0	190	
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	0	7.000	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	0	12.500	
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	STK	1.400	1.400	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	0	10.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,5000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012517027	EUR	0	1.000	
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108	EUR	0	500	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809R9	STK	56.500	56.500	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
BANTLEON GI. Chall. Index-Fds Inhaber-Anteile 1	DE000A0LGNP3	ANT	0	2.550	

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Dynamik

Überblick der Anteilsklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

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

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Dynamik

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	99,14
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	167,99
Anzahl Anteile	STK	184.588,000

Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	149,12
Anzahl Anteile	STK	190.631,000

Warburg Portfolio Dynamik - Anteilklasse V

Anteilwert	EUR	154,03
Anzahl Anteile	STK	19.362,000

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Dynamik

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

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.

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.

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Dynamik

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Hinweis an die Anleger

Der Fonds wird gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (nachfolgend „Offenlegungsverordnung“) einklassifiziert, da mit den Investitionen ökologische bzw. soziale Merkmale beworben werden. Zu weiteren Ausführungen zur Offenlegungsverordnung verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds. Die Anlagestrategie zielt allerdings nicht explizit darauf ab, in nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 (nachfolgend „Taxonomieverordnung“) oder des Artikel 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung zu investieren.

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 21. Mai 2024

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel