



Warburg Portfolio Flexibel
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 Flexibel

Vermögensübersicht zum 31.03.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	151.867.249,23	100,11
1. Aktien und aktienähnlich	61.374.366,54	40,46
2. Verzinsliche Wertpapiere	73.859.473,68	48,69
3. Investmentanteile	13.822.980,01	9,11
4. Forderungen	1.068.396,53	0,70
5. Bankguthaben	1.742.032,47	1,15
II. Verbindlichkeiten	-161.609,24	-0,11
III. Fondsvermögen	151.705.639,99	100,00

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Flexibel

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	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	117.078.040,76	77,17	
Aktien										
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332		STK	4.100	0	0	CHF	136,5000	571.001,51	0,38
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	19.000	0	0	CHF	96,0000	1.860.996,61	1,23
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	8.500	0	0	CHF	86,6600	751.550,83	0,50
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585		STK	28.000	0	0	CHF	28,2500	807.044,04	0,53
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	23.500	4.500	0	DKK	881,3000	2.776.622,56	1,83
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	4.500	0	0	EUR	193,3200	869.940,00	0,57
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	6.850	0	0	EUR	277,4500	1.900.532,50	1,25
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	4.250	750	0	EUR	895,2000	3.804.600,00	2,51
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	22.000	0	0	EUR	34,6900	763.180,00	0,50
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	7.000	0	0	EUR	64,6700	452.690,00	0,30
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.500	3.500	0	EUR	188,2500	658.875,00	0,43
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	24.800	0	0	EUR	40,4900	1.004.152,00	0,66
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	4.500	0	0	EUR	253,4000	1.140.300,00	0,75
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	200	0	0	EUR	2.388,0000	477.600,00	0,31
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	57.500	0	0	EUR	11,6100	667.575,00	0,44
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	42.500	0	0	EUR	14,9420	635.035,00	0,42
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	4.500	0	0	EUR	439,0000	1.975.500,00	1,30
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	2.300	0	0	EUR	830,3000	1.909.690,00	1,26
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	13.000	0	0	EUR	73,5200	955.760,00	0,63
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693		STK	2.500	0	0	EUR	149,3500	373.375,00	0,25
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	9.000	0	0	EUR	182,0400	1.638.360,00	1,08
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	10.500	0	1.250	EUR	209,3000	2.197.650,00	1,45
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	11.500	0	0	EUR	176,9200	2.034.580,00	1,34
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	37.500	6.500	4.000	EUR	63,0400	2.364.000,00	1,56
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	9.000	0	0	EUR	120,0600	1.080.540,00	0,71
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	35.000	0	0	EUR	27,2500	953.750,00	0,63
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	6.500	0	0	GBP	107,4200	814.746,96	0,54
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	15.000	0	0	GBP	49,7800	871.305,38	0,57
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84		STK	50.000	0	0	GBP	26,3053	1.534.750,00	1,01
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	1.650	0	0	USD	504,4000	769.115,61	0,51
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	11.000	2.000	0	USD	150,8700	1.533.656,78	1,01
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	11.500	2.850	0	USD	179,8300	1.911.140,38	1,26
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	11.750	0	0	USD	173,3100	1.881.889,38	1,24
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	225	225	0	USD	3.673,5000	763.827,28	0,50
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	13.500	0	0	USD	61,0300	761.394,51	0,50
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	12.500	0	0	USD	79,4300	917.544,59	0,60
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053		STK	5.150	0	0	USD	252,5700	1.202.047,41	0,79
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	8.000	0	1.500	USD	157,9600	1.167.803,35	0,77
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	3.500	3.500	0	USD	199,5200	645.337,77	0,43
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	5.500	0	0	USD	466,2300	2.369.711,67	1,56
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	7.500	0	700	USD	421,4300	2.920.917,66	1,93
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	1.900	0	0	USD	902,5000	1.584.650,22	1,04
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	4.300	0	0	USD	162,6100	646.172,26	0,43
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	3.350	0	0	USD	358,7100	1.110.505,96	0,73
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	1.700	0	0	USD	579,3700	910.201,46	0,60

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Flexibel

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	
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	4.500	0	0	USD	279,0200	1.160.327,14	0,76
Verzinsliche Wertpapiere										
4,8510 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2024(2034/2054)	DE000A3823H4		EUR	1.000	1.000	0	%	104,2323	1.042.322,80	0,69
5,0000 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	XS2432941693		EUR	500	0	0	%	88,7760	443.879,86	0,29
3,8750 % Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2575952697		EUR	1.000	0	0	%	101,2311	1.012.310,60	0,67
3,7075 % Bank of New Zealand EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(28)	XS2638490354		EUR	800	0	0	%	101,9088	815.270,16	0,54
3,2500 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(30)	XS2625968347		EUR	1.500	500	0	%	100,9202	1.513.803,60	1,00
4,3750 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(28/29)	FR001400DCZ6		EUR	1.000	0	0	%	102,6499	1.026.498,50	0,68
2,7500 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(28)	FR001400D5T9		EUR	2.000	0	0	%	98,9711	1.979.421,00	1,30
3,0000 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(34)	FR001400N5C3		EUR	1.100	1.100	0	%	99,9857	1.099.843,03	0,72
2,8750 % Council of Europe Developm.Bk EO-Medium-Term Notes 2023(30)	XS2610236528		EUR	1.200	0	0	%	100,8628	1.210.353,48	0,80
4,3750 % Crédit Agricole S.A. EO-Non-Preferred MTN 2023(33)	FR001400M4O2		EUR	1.000	1.000	0	%	105,2384	1.052.384,00	0,69
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354		EUR	1.000	0	0	%	88,5000	885.000,00	0,58
3,0000 % DZ HYP AG MTN-Öff.Pfdbr.1096 23(27)	DE000A3MQU11		EUR	1.000	0	0	%	99,9567	999.567,00	0,66
3,7500 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(35/36)	XS2747600109		EUR	1.500	1.500	0	%	100,6039	1.509.059,10	0,99
3,7500 % easyJet PLC EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	XS2783118131		EUR	600	600	0	%	99,3814	596.288,21	0,39
4,7500 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2024(24/Und.)	XS2770512064		EUR	750	750	0	%	99,3142	744.856,18	0,49
3,8750 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2739132897		EUR	1.500	1.500	0	%	100,9552	1.514.328,30	1,00
4,7500 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2023(23/30)	XS2676883114		EUR	1.500	500	0	%	104,2895	1.564.342,95	1,03
2,8750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Med.Term-Notes 2023(33)	EU000A2SCAG3		EUR	2.600	0	0	%	100,7951	2.620.672,34	1,73
2,7500 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2022(33)	EU000A3K4DW8		EUR	2.700	0	0	%	99,8780	2.696.706,00	1,78
0,6250 % FMO-Ned.Fin.-Maat.is v.Ontw.NV EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/31)	XS2205081966		EUR	1.000	0	0	%	94,5630	945.630,00	0,62
0,5000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012517027		EUR	500	0	0	%	96,9120	484.560,00	0,32
0,8750 % GN Store Nord AS EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2412258522		EUR	1.000	0	0	%	96,8554	968.553,92	0,64
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998		EUR	500	0	0	%	107,4337	537.168,55	0,35
4,8750 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(26/27)	XS2554746185		EUR	1.000	0	0	%	102,9024	1.029.023,80	0,68
4,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(29)	IT0005566408		EUR	1.000	1.000	0	%	104,2630	1.042.630,00	0,69
3,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(30)	IT0005542797		EUR	1.000	0	0	%	102,3750	1.023.750,00	0,67
1,8750 % Jyske Realkredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2022(29)	DK0009410185		EUR	1.000	0	0	%	94,5130	945.130,40	0,62
2,7500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.23(33)	XS2586942448		EUR	2.250	500	0	%	100,3875	2.258.718,75	1,49
3,0000 % Kroatien, Republik EO-Notes 2017(27)	XS1428088626		EUR	1.500	0	0	%	99,5107	1.492.660,95	0,98
4,0000 % Kroatien, Republik EO-Notes 2023(35)	XS2636439684		EUR	1.300	1.300	0	%	104,5622	1.359.308,47	0,90
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108		EUR	500	0	0	%	96,4480	482.240,00	0,32
1,6250 % Nordmazedonien, Republik EO-Bonds 2021(27/28) Reg.S	XS2310118893		EUR	1.000	0	0	%	87,1732	871.732,00	0,57
3,6250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	XS2746102479		EUR	1.000	1.000	0	%	99,8833	998.833,30	0,66
5,3750 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)	XS2113662063		EUR	107	0	893	%	98,0550	104.918,85	0,07
9,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)	AT0000A39724		EUR	500	500	0	%	104,3035	521.517,48	0,34
2,6250 % Poste Italiane S.p.A. EO-FLR MTN 2021(29/Und.)	XS2353073161		EUR	500	0	0	%	87,4390	437.195,00	0,29
1,5390 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2020(20/28)Reg.S	XS2211183244		EUR	1.300	0	0	%	88,5000	1.150.500,00	0,76
3,6250 % Royal Bank of Canada EO-Mortg. Cov. Bonds 2023(28)	XS2595029344		EUR	1.500	0	0	%	101,8259	1.527.387,75	1,01
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530		EUR	1.300	0	0	%	81,5000	1.059.500,00	0,70
3,0000 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	FR001400N277		EUR	1.000	1.000	0	%	99,8513	998.513,20	0,66
1,0000 % Serbien, Republik EO-Med.-Term Nts 2021(28)Reg.S	XS2388561677		EUR	500	0	0	%	84,7500	423.750,00	0,28
1,5000 % Serbien, Republik EO-Treasury Nts 2019(29) Reg.S	XS2015296465		EUR	500	0	0	%	84,2928	421.464,00	0,28
3,1250 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.O.Fin.Hab. 2023(32)	FR001400FZ81		EUR	1.500	1.500	0	%	101,1250	1.516.875,00	1,00
2,8750 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/27)	XS2361254597		EUR	1.000	0	0	%	95,0840	950.840,00	0,63
3,5000 % Spanien EO-Bonos 2023(29)	ES0000012M51		EUR	1.000	1.000	0	%	103,2741	1.032.740,80	0,68
3,2500 % Spanien EO-Bonos 2024(34)	ES0000012M85		EUR	1.000	1.000	0	%	100,9758	1.009.758,00	0,67
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	1.576	0	0	%	106,1616	1.672.814,95	1,10

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Flexibel

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	
5,7500 % Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	FR001400M2G2		EUR	500	500	0	%	104,4834	522.416,90	0,34
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2355161956		EUR	500	0	0	%	76,2000	381.000,00	0,25
7,2500 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2023(23/Und.)	FR001400IU83		EUR	500	0	0	%	106,2313	531.156,51	0,35
3,4000 % Unilever Capital Corp. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2632655135		EUR	1.500	400	0	%	101,6253	1.524.380,10	1,00
4,5000 % Wendel SE EO-Obl. 2023(23/30)	FR001400ION6		EUR	1.100	0	0	%	104,5544	1.150.098,43	0,76
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	5.500	0	0	CHF	226,7500	1.272.420,72	0,84
							EUR	18.155.799,46	11,97	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
7,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)	DE000A351PD9		EUR	1.500	0	0	%	97,2500	1.458.750,00	0,96
0,1000 % Chile, Republik EO-Notes 2021(26/27)	XS2369244087		EUR	1.000	0	0	%	90,6084	906.083,50	0,60
3,9760 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2023(32)	XS2673433814		EUR	1.500	700	0	%	105,3695	1.580.542,35	1,04
5,0000 % Groß & Partner Grundst. GmbH IHS v. 2020 (2023/2025)	DE000A254N04		EUR	700	0	0	%	80,2450	561.715,00	0,37
3,6250 % Linde plc EO-Notes 2023(23/34)	XS2634594076		EUR	1.000	1.000	0	%	102,6346	1.026.346,00	0,68
4,5000 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2023(23/32)	XS2643673952		EUR	1.500	400	0	%	105,4195	1.581.293,10	1,04
3,8750 % Rentokil Initial Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	XS2494945939		EUR	1.500	0	0	%	101,0380	1.515.569,25	1,00
2,6240 % Samhallsbyggnadsbola.I Nord AB EO-FLR Cap. 2020(25/Und.)	XS2010032618		EUR	500	0	0	%	22,9920	114.960,00	0,08
4,5000 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/32)	XS2676395317		EUR	1.500	500	0	%	105,1573	1.577.359,20	1,04
3,6020 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 23(26)	XS2547591474		EUR	1.400	0	0	%	99,8211	1.397.494,98	0,92
3,8750 % Trafigura Funding S.A. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2293733825		EUR	1.000	0	500	%	97,8471	978.470,80	0,64
1,7500 % VIA Outlets B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2407027031		EUR	1.000	0	0	%	89,1418	891.418,30	0,59
4,0000 % Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	DE000A3H2VA6		EUR	600	0	0	%	96,0014	576.008,69	0,38
1,9000 % Blackrock Inc. DL-Notes 2020(20/31)	US09247XAR26		USD	1.200	0	0	%	83,2889	923.635,99	0,61
2,5000 % Cisco Systems Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US17275RBL50		USD	1.600	0	0	%	94,8586	1.402.585,27	0,92
2,1500 % Equinix Inc. DL-Notes 2020(20/30)	US29444UBH86		USD	1.000	0	0	%	83,0052	767.075,58	0,51
3,3000 % Microsoft Corp. DL-Notes 2017(17/27)	US594918BY93		USD	1.000	0	0	%	97,0093	896.491,45	0,59
							EUR	13.822.980,01	9,11	
Gruppenfremde Investmentanteile										
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Inc.EUR o.N.	IE00B4P5W348		ANT	194.500	0	0	EUR	8,5448	1.661.963,60	1,10
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis. o.N.	IE00BHBXBG90		ANT	273.500	0	0	EUR	9,7076	2.655.028,60	1,75
L&G-L&G Battery Value-Chain Registered Part.Shares o.N.	IE00BF0M2Z96		ANT	50.000	0	0	EUR	16,2300	811.500,00	0,53
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	LU1783158469		ANT	8.500	0	1.500	EUR	195,9000	1.665.150,00	1,10
iShares MSCI World Industrials Sector ESG UCITS ETF	IE00BJ5JP659		ANT	175.000	175.000	0	USD	6,0510	978.583,31	0,65
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	100.000	0	0	USD	13,7037	1.266.400,00	0,83
iShsIV-Digital Security UC.ETF Reg. Shs USD Dis. oN	IE00BG0J4841		ANT	275.000	0	0	USD	8,8360	2.245.541,08	1,48
VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	IE00BMC38736		ANT	67.500	39.000	0	USD	40,7000	2.538.813,42	1,67
							EUR	149.056.820,23	98,25	
Summe Wertpapiervermögen										

**Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel**

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	
Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	1.742.032,47	1,15	
Bankguthaben							EUR	1.742.032,47	1,15	
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	1.646.167,86			%	100,0000	1.646.167,86	1,09
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			DKK	109.792,00			%	100,0000	14.719,60	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			CHF	52.552,50			%	100,0000	53.618,43	0,04
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			GBP	23.590,00			%	100,0000	27.526,58	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.068.396,53	0,70	
Zinsansprüche			EUR	972.804,14					972.804,14	0,64
Dividendenansprüche			EUR	72.431,78					72.431,78	0,05
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	23.160,61					23.160,61	0,02

**Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel**

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 Verbindlichkeiten							EUR	-161.609,24	-0,11
Verwaltungsvergütung			EUR	-131.294,52				-131.294,52	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-11.527,73				-11.527,73	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-19.562,28				-19.562,28	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.176,78				-1.176,78	0,00
Sonstige Kosten			EUR	1.952,07				1.952,07	0,00
Fondsvermögen							EUR	151.705.639,99	100,00
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse T									
Anteilwert							EUR	148,41	
Anzahl Anteile							STK	503.612,000	
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse A									
Anteilwert							EUR	121,54	
Anzahl Anteile							STK	548.803,000	
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse V									
Anteilwert							EUR	134,59	
Anzahl Anteile							STK	53.565,000	
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse I									
Anteilwert							EUR	98,26	
Anzahl Anteile							STK	31.083,000	

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Flexibel

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 Flexibel

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	900	
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	0	25.000	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	0	240	
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	0	8.000	
Orpea Actions Port. EO 0,01	FR0000184798	STK	49.785.900	49.785.900	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	0	16.000	
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	STK	1.700	1.700	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	0	10.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
3,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred MTN 2023(25)	XS2613658470	EUR	0	1.000	
2,1210 % Allianz SE FLR-Sub.MTN.v.2020(2030/2050)	DE000A254TM8	EUR	0	1.200	
4,3750 % Bulgarien EO-Medium-Term Notes 2023(31)	XS2716887760	EUR	200	200	
2,1250 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-Notes 2019(29)	FR0013447125	EUR	0	300	
3,0000 % Caja Rural de Navarra S.C.d.C. EO-Cédulas Hipotec. 2023(27)	ES0415306101	EUR	0	1.500	
4,4960 % Citycon Oyj EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2079413527	EUR	0	1.000	
0,2500 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2296027217	EUR	0	1.000	
1,2500 % Davide Campari-Milano N.V. EO-Notes 2020(20/27)	XS2239553048	EUR	0	500	
2,2500 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2019(19/27)	FR0013422623	EUR	0	1.000	
3,6250 % G City Europe Ltd. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2338530467	EUR	0	1.000	
4,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2022(24)	XS2469031749	EUR	0	1.000	
3,6250 % Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(28/unb.)	XS2056730679	EUR	0	500	
1,1250 % Kroatien, Republik EO-Notes 2019(29)	XS1843434876	EUR	0	1.000	
2,7500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Öff.Pfandbr. 22(24)R.832	DE000LB381U7	EUR	0	400	
3,3750 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 23(23/25)	FR001400HJE7	EUR	0	1.500	
1,8410 % Power Finance Corp. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2384373341	EUR	0	500	
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549	EUR	0	900	
2,8750 % Schaeffler AG MTN v.2019(2026/2027)	DE000A2YB7B5	EUR	0	1.000	
5,1250 % Sixt SE MTN v.2023(2027/2027)	DE000A351WB9	EUR	0	1.000	

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Flexibel

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
3,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1684385161	EUR	0	1.000	
2,8750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	FR0013330537	EUR	0	500	
3,1250 % Unicaja Banco S.A. EO-FLR Obl. 2022(27/32)	ES0280907025	EUR	0	500	
3,1250 % UniCredit Bank GmbH HVB MTN-OPF S.2140 v.23(25)	DE000HV2AZG5	EUR	0	1.000	
2,6250 % Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(26/80)	XS2225157424	EUR	0	1.000	
3,1250 % UBM Development AG EO-Anleihe 2018(23)	AT0000A23ST9	EUR	0	1.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,6000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2015(15/24)	US01609WAQ50	USD	0	1.500	
1,8750 % Mandatum Life Insurance Co.Ltd EO-FLR Notes 2019(24/49)	XS2053053273	EUR	0	500	
2,6250 % Orpea EO-Obligations 2018(18/25)	FR0013322187	EUR	0	1.000	
2,0000 % Orpea EO-Obligations 2021(21/28)	FR0014002010	EUR	1.500	2.000	
4,0000 % Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182	EUR	0	1.000	
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)	XS2679898184	EUR	500	500	
2,5000 % Synthos S.A. EO-Notes 2021(24/28) Reg.S	XS2348767836	EUR	0	1.000	
1,3500 % WPC Eurobond B.V. EO-Notes 2019(19/28)	XS2052968596	EUR	0	1.000	
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	EUR	0	1.000	

Nichtnotierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809R9	STK	57.500	57.500	
-------------------------	--------------	-----	--------	--------	--

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

BANTLEON GI. Chall. Index-Fds Inhaber-Anteile 1	DE000A0LGNP3	ANT	0	2.950	
---	--------------	-----	---	-------	--

**Halbjahresbericht
für Warburg Portfolio Flexibel**

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilsklasse	Ertragsverwendung	Mindestanlage- volumen EUR	Verwaltungs- vergütung in % p.a.	Ausgabeaufschlag bis zu 6% p.a., derzeit
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse T	Thesaurierung	0,00	1,150	4,00
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse A	Ausschüttung	0,00	1,150	4,00
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse V	Thesaurierung	0,00	1,150	4,00
Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse I	Ausschüttung	2.500.000,00	0,600	0,00

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	98,25
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	148,41
Anzahl Anteile	STK	503.612,000

Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	121,54
Anzahl Anteile	STK	548.803,000

Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse V

Anteilwert	EUR	134,59
Anzahl Anteile	STK	53.565,000

Warburg Portfolio Flexibel Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	98,26
Anzahl Anteile	STK	31.083,000

Halbjahresbericht für Warburg Portfolio Flexibel

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 Flexibel

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 Flexibel**

Hamburg, den 21. Mai 2024

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel