



**G&W - TREND ALLOCATION -
FONDS**

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 G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Vermögensübersicht zum 31.03.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	8.279.573,19	100,36
1. Aktien und aktienähnlich	7.888.818,83	95,63
2. Derivate	-107.071,90	-1,30
3. Forderungen	8.735,84	0,11
4. Bankguthaben	489.090,42	5,93
II. Verbindlichkeiten	-30.068,48	-0,36
III. Fondsvermögen	8.249.504,71	100,00

**Halbjahresbericht
für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	7.888.818,83	95,63	
Aktien										
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	1.274	1.508	234	USD	179,5900	211.438,55	2,56
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -,01	GB0022569080		STK	3.174	6.461	3.287	USD	89,9000	263.693,37	3,20
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	997	997	0	USD	208,0000	191.642,18	2,32
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091		STK	1.419	1.419	0	USD	246,5300	323.284,42	3,92
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	6.587	6.587	0	USD	53,2500	324.145,41	3,93
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017		STK	4.262	6.967	2.705	USD	78,3500	308.592,27	3,74
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097		STK	1.233	2.705	1.472	USD	184,8900	210.673,11	2,55
Crowdstrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053		STK	981	981	0	USD	322,2500	292.142,36	3,54
CSG Systems Internatl Inc. Registered Shares DL -,01	US1263491094		STK	5.324	5.324	0	USD	50,4800	248.364,77	3,01
DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US25809K1051		STK	1.879	1.879	0	USD	138,8800	241.156,57	2,92
Dropbox Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US26210C1045		STK	12.213	13.447	1.234	USD	24,4400	275.839,31	3,34
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099		STK	2.210	4.039	1.829	USD	131,8700	269.321,41	3,26
Encompass Health Corp. Registered Shares DL-,01	US29261A1007		STK	4.493	4.493	0	USD	77,7100	322.660,60	3,91
Euronet Worldwide Inc. Registered Shares DL -,02	US2987361092		STK	2.672	2.983	311	USD	111,1700	274.509,05	3,33
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088		STK	1.959	2.182	223	USD	159,3300	288.446,05	3,50
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001	US3802371076		STK	2.562	5.850	3.288	USD	122,0800	289.038,87	3,50
HealthStream Inc. Registered Shares DL -,01	US42222N1037		STK	12.254	22.443	10.189	USD	25,9600	293.978,23	3,56
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	US8064071025		STK	4.371	4.798	427	USD	75,1500	303.558,50	3,68
International Money Expr. Inc. Registered Shares DL -,0001	US46005L1017		STK	13.383	13.383	0	USD	22,8200	282.229,05	3,42
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	2.071	2.071	0	USD	157,9600	302.315,09	3,66
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041		STK	2.702	2.702	0	USD	72,3100	180.557,82	2,19
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	709	703	1.504	USD	493,8600	323.580,76	3,92
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005		STK	875	875	0	USD	418,6000	338.485,35	4,10
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	312	1.001	1.487	USD	902,5000	260.216,25	3,15
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088		STK	931	931	0	USD	124,4600	107.080,92	1,30
Sanmina Corp. Registered Shares New DL -,01	US8010561020		STK	4.628	4.628	0	USD	62,1200	265.679,11	3,22
Science Applic.Intl.Corp.NEW Registered Shares DL -,01	US8086251076		STK	2.289	2.289	0	USD	130,0800	275.162,30	3,34
Spok Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US84863T1060		STK	18.604	18.604	0	USD	15,8800	273.016,84	3,31
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	US91307C1027		STK	1.548	1.548	0	USD	243,2700	348.010,31	4,22
Summe Wertpapiervermögen							EUR	7.888.818,83	95,63	

**Halbjahresbericht
für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS**

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
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-107.071,90	-1,30
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Futures auf Währung									
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 06.24		359	USD	Anzahl 62			USD 1,0856	-107.071,90	-1,30
Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	489.090,42	5,93
Bankguthaben							EUR	489.090,42	5,93
EUR - Guthaben bei:									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	219.061,07			% 100,0000	219.061,07	2,66
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			USD	292.198,76			% 100,0000	270.029,35	3,27
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	8.735,84	0,11
Dividendenansprüche									
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-30.068,48	-0,36
Verwaltungsvergütung									
Verwahrstellenvergütung									
Prüfungskosten									
Veröffentlichungskosten									
Fondsvermögen							EUR	8.249.504,71	100,00
G&W - TREND ALLOCATION - FONDS									
Anteilwert							EUR	158,18	
Anzahl Anteile							STK	52.151,000	

Hinweise:

Aufgrund einer Globalverpfändung dient der Wertpapierbestand ganz oder teilweise der Sicherung von Marginverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten.

Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	(USD)	per 27.03.2024 1,0821000	= 1 Euro (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	----------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

XCME	Chicago Merc. Ex.
------	-------------------

Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

**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					
ACI Worldwide Inc. Registered Shares DL -,005	US0044981019	STK	10.244	10.244	
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	STK	1.674	1.674	
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016	STK	4.715	4.715	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	1.250	1.250	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	1.825	1.825	
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	0	2.130	
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	STK	1.439	1.439	
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058	STK	0	1.035	
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	0	1.494	
ASGN Inc. Registered Shares DL -,01	US00191U1025	STK	3.073	3.073	
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	STK	0	818	
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	8.874	8.874	
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BXB1	STK	0	34.800	
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034	STK	1.379	1.379	
C.T.S. Corp. Registered Shares o.N.	US1265011056	STK	7.045	7.045	
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061	STK	4.598	13.040	
Corcept Therapeutics Inc. Registered Shares DL 0,00001	US2183521028	STK	17.627	17.627	
Cross Country Healthcare Inc. Registered Shares DL-,0001	US2274831047	STK	15.358	15.358	
Datadog Inc. Reg. Shares Class A DL-,00001	US23804L1035	STK	1.689	1.689	
DaVita Inc. Registered Shares DL -,001	US23918K1088	STK	3.351	3.351	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	0	2.014	
Haemonetics Corp. Registered Shares DL -,01	US4050241003	STK	3.959	3.959	
Harmony Biosciences Hldgs Inc. Registered Shares DL -,00001	US4131971040	STK	10.994	10.994	
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	0	3.402	
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	0	3.274	
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	4.798	4.798	
James Hardie Industries PLC Reg. Shares (CUFS)/EUR-59	AU000000JHX1	STK	0	10.340	
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US5165441032	STK	6.404	6.404	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	0	820	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	0	662	
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NCM7	STK	0	19.294	
Option Care Health Inc. Registered Shares DL -,01	US68404L2016	STK	5.684	5.684	
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	1.275	1.275	

Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

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
PDD Holdings Inc. Reg. Shs (Spon.ADRs)/4 o.N.	US7223041028	STK	1.757	1.757	
Pediatrix Medical Group Inc. Registered Shares DL -,01	US58502B1061	STK	52.746	52.746	
Premier Inc. Registered Shares DL -,01	US74051N1028	STK	13.465	13.465	
Qualys Inc. Registered Shares DL -,001	US74758T3032	STK	3.093	3.093	
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	388	388	
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078	STK	1.832	1.832	
Select Medical Holdings Corp. Registered Shares o.N.	US81619Q1058	STK	7.484	7.484	
Sirius XM Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US82968B1035	STK	38.299	38.299	
Splunk Inc. Registered Shares DL -,001	US8486371045	STK	1.373	1.373	
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	STK	0	4.728	
Tenet Healthcare Corp. Registered Shares DL -,05	US88033G4073	STK	2.921	2.921	
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	665	665	
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051	STK	2.088	2.088	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	362	362	
Universal Health Services Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9139031002	STK	2.329	2.329	
Varex Imaging Corp Registered Shares DL -,01	US92214X1063	STK	14.338	14.338	
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000224040	STK	0	19.304	
Worley Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WOR2	STK	0	41.087	
Yelp Inc. Reg. Shares DL -,000001	US9858171054	STK	6.471	6.471	
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	US98980G1022	STK	1.120	1.120	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104875	EUR	0	200	
--	--------------	-----	---	-----	--

Derivate

Terminkontrakte

Futures auf Währung

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			12.825,41
---	--	-----	--	--	-----------

Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,63
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-1,30

Sonstige Angaben

G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anteilwert	EUR	158,18
Anzahl Anteile	STK	52.151,000

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 G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz

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.

Hinweis an die Anleger

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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 G&W - TREND ALLOCATION - FONDS**

Hamburg, den 21. Mai 2024

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel