WARBURG
INVEST

G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Halbjahresbericht für die Zeit vom:
01.07.2023 – 31.12.2023

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
- Vorsitzender -

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

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

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

Halbjahresbericht
für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**17.166.597,75**	**100,24**
1. Aktien und aktienähnlich	14.802.155,27	86,43
2. Verzinsliche Wertpapiere	1.960.381,92	11,45
3. Derivate	12.900,00	0,08
4. Forderungen	4.786,83	0,03
5. Bankguthaben	386.373,73	2,26
II. Verbindlichkeiten	**-41.120,18**	**-0,24**
III. Fondsvermögen	**17.125.477,57**	**100,00** [1)]

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

Halbjahresbericht
für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**16.762.537,19**	**97,88**
Aktien										
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	2.362	2.561	418	EUR	184,1000	434.844,20	2,54
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190		STK	3.446	5.505	6.054	EUR	139,6800	481.337,28	2,81
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	10.599	26.910	16.311	EUR	38,5500	408.591,45	2,39
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	550	1.653	1.628	EUR	240,6500	132.357,50	0,77
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400		STK	1.775	0	434	EUR	211,0000	374.525,00	2,19
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	1.171	0	0	EUR	48,5800	56.887,18	0,33
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	1.287	0	0	EUR	33,4900	43.101,63	0,25
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	417	3.279	7.195	EUR	100,4400	41.883,48	0,24
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	133	2.971	2.966	EUR	135,0000	17.955,00	0,10
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0		STK	5.355	9.551	4.564	EUR	83,0400	444.679,20	2,60
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	32.347	12.118	18.612	EUR	10,6900	345.789,43	2,02
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	145	4.951	4.948	EUR	76,7000	11.121,50	0,06
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	7.600	12.230	4.878	EUR	52,8400	401.584,00	2,34
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8		STK	717	11.210	11.617	EUR	34,0100	24.385,17	0,14
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	34.184	31.446	0	EUR	12,3100	420.805,04	2,46
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	240	0	0	EUR	184,7000	44.328,00	0,26
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	1.285	8.762	8.719	EUR	44,7000	57.439,50	0,34
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	23.439	18.731	0	EUR	21,6150	506.633,99	2,96
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAG9113		STK	149	0	0	EUR	79,9000	11.905,10	0,07
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	37.110	23.178	24.507	EUR	12,1350	450.329,85	2,63
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303		STK	6.667	6.667	0	EUR	55,1000	367.351,70	2,15
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	15.659	15.659	0	EUR	25,3400	396.799,06	2,32
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	12.906	24.778	12.861	EUR	28,3600	366.014,16	2,14
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	1.955	2.213	2.308	EUR	215,2000	420.716,00	2,46
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	4.987	2.645	3.773	EUR	80,8600	403.248,82	2,35
HELLA GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13SX22		STK	4.487	4.487	0	EUR	82,5000	370.177,50	2,16
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	219	0	0	EUR	72,5200	15.881,88	0,09
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006		STK	3.990	0	4.509	EUR	100,2000	399.798,00	2,33
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	1.741	0	9.940	EUR	37,6650	65.574,77	0,38
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A0E9W5		STK	18.871	10.699	11.267	EUR	21,5000	405.726,50	2,37
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	4.923	9.307	4.384	EUR	79,6800	392.264,64	2,29
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	1.083	0	5.036	EUR	62,2600	67.427,58	0,39
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	169	0	0	EUR	142,5500	24.090,95	0,14
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003		STK	13.088	0	8.555	EUR	34,6900	454.022,72	2,65
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0		STK	70	0	0	EUR	194,0500	13.583,50	0,08
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.222	1.114	1.321	EUR	376,8000	460.449,60	2,69
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907		STK	4.959	10.145	13.271	EUR	78,2200	387.892,98	2,27
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038		STK	365	0	0	EUR	46,4100	16.939,65	0,10
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213		STK	805	0	0	EUR	39,2500	31.596,25	0,18
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747		STK	3.236	5.474	2.238	EUR	132,0500	427.313,80	2,50
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	1.342	1.284	1.553	EUR	287,7000	386.093,40	2,25
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129		STK	886	0	0	EUR	41,0500	36.370,30	0,21
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	4.378	3.518	3.979	EUR	139,6400	611.343,92	3,57
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631		STK	58	0	0	EUR	334,9000	19.424,20	0,11
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80		STK	5.593	6.610	6.796	EUR	63,5200	355.267,36	2,07

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	1.010	0	2.553	EUR	168,4800	170.164,80	0,99
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0		STK	731	0	25.008	EUR	11,8000	8.625,80	0,05
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	368	0	0	EUR	53,1800	19.570,24	0,11
Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001		STK	4.333	8.490	8.543	EUR	88,0000	381.304,00	2,23
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	11.253	1.777	6.564	EUR	35,6000	400.606,80	2,34
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991		STK	7.548	7.548	0	EUR	52,0500	392.873,40	2,29
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	317	0	0	EUR	98,8800	31.344,96	0,18
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504		STK	36.168	55.846	19.678	EUR	13,3800	483.927,84	2,83
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005		STK	6.091	4.207	10.797	EUR	64,1000	390.433,10	2,28
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031		STK	17.591	17.591	0	EUR	23,0600	405.648,46	2,37
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	300	0	0	EUR	112,1600	33.648,00	0,20
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	16.349	14.637	0	EUR	28,8500	471.668,65	2,75
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	308	0	0	EUR	21,0600	6.486,48	0,04
Verzinsliche Wertpapiere										
0,4000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104891		EUR	2.000	2.000	0	%	98,0191	1.960.381,92	11,45
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**16.762.537,19**	**97,88**

Derivate

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

Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							**EUR**		**12.900,00**	**0,08**
Aktienindex-Terminkontrakte										
FUTURE DAX Performance-Index 03.24		185	EUR	Anzahl -4					12.900,00	0,08

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							**EUR**		**386.373,73**	**2,26**
Bankguthaben							**EUR**		**386.373,73**	**2,26**
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	386.373,73			%	100,0000	386.373,73	2,26

Halbjahresbericht
für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**4.786,83**	**0,03**
Zinsansprüche			EUR	2.360,66					2.360,66	0,01
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	2.429,88					2.429,88	0,01
Sonstige Forderungen			EUR	-3,71					-3,71	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-41.120,18**	**-0,24**
Verwaltungsvergütung			EUR	-14.465,64					-14.465,64	-0,08
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.188,52					-1.188,52	-0,01
Externe Management-/Beratungsvergütung			EUR	-8.517,15					-8.517,15	-0,05
Prüfungskosten			EUR	-14.276,62					-14.276,62	-0,08
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.742,87					-1.742,87	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-929,38					-929,38	-0,01
Fondsvermögen								**EUR**	**17.125.477,57**	**100,00** 1)
G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds										
Anteilwert								EUR	39,19	
Anzahl Anteile								STK	436.991,000	

Fußnoten:

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

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

Halbjahresbericht
für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR	Eurex Deutschland

Halbjahresbericht
für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

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					
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	8.673	8.673	
CompuGroup Medical SE &Co.KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A288904	STK	0	8.010	
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK	0	5.927	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	0	58.867	
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	15.636	15.636	
Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	3.608	12.330	
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64	STK	17.950	17.950	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	1.032	7.402	
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	17.238	17.238	
HENSOLDT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000HAG0005	STK	11.076	11.076	
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	0	6.180	
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	STK	0	12.291	
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	9.744	9.744	
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	8.922	8.922	
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	0	5.503	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	5.342	5.342	
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9	STK	0	6.319	
Stabilus SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000STAB1L8	STK	4.885	4.885	
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	STK	10.452	46.511	
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	26.186	72.349	
Derivate					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			1.596,58

Halbjahresbericht
für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**97,88**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,08**

Sonstige Angaben

G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Anteilwert	EUR	39,19
Anzahl Anteile	STK	436.991,000

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 - Aktien Deutschland - Trendfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Trasparenz

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

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 Rundung bei der Berechnung, kann es innerhalb der Finanzaufstellungen zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

Hamburg, den 15. Februar 2024

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Die Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel