

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

01.10.2024 – 31.03.2025

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle

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

Aufsichtsrat

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

Abschlussprüfer

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

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)

Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Vermögensübersicht zum 31.03.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	4.774.174,85	100,56
1. Aktien und aktienähnlich	4.529.348,57	95,41
2. Derivate	-43.445,12	-0,92
3. Forderungen	100,42	0,00
4. Bankguthaben	288.170,98	6,07
II. Verbindlichkeiten	-26.744,33	-0,56
III. Fondsvermögen	4.747.430,52	100,00

Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

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	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	4.529.348,57	95,41	
Aktien										
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -,01	GB0022569080		STK	1.969	4.628	5.625	USD	90,9500	165.447,66	3,48
Amphastar Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US03209R1032		STK	4.182	4.182	0	USD	28,4300	109.843,18	2,31
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080		STK	364	364	0	USD	272,3800	91.598,60	1,93
AptarGroup Inc. Registered Shares DL -,01	US0383361039		STK	1.011	0	1.006	USD	146,9300	137.237,83	2,89
Astrana Health Inc. Registered Shares DL -,001	US03763A2078		STK	3.955	3.955	0	USD	30,5400	111.590,63	2,35
Avnet Inc. Registered Shares DL 1	US0538071038		STK	3.399	3.896	497	USD	47,1900	148.188,11	3,12
Axon Enterprise Inc. Registered Shares DL -,00001	US05464C1018		STK	57	57	0	USD	534,9500	28.170,87	0,59
C.T.S. Corp. Registered Shares o.N.	US1265011056		STK	3.882	3.882	0	USD	42,1600	151.205,76	3,19
Concentrix Corp. Registered Shares DL -,0001	US20602D1019		STK	3.661	3.661	0	USD	56,9500	192.621,91	4,06
DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US25809K1051		STK	505	669	164	USD	182,6100	85.197,75	1,79
Dropbox Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US26210C1045		STK	6.613	16.986	10.373	USD	26,5600	162.270,21	3,42
Encompass Health Corp. Registered Shares DL-,01	US29261A1007		STK	1.469	1.707	238	USD	100,7800	136.775,52	2,88
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091		STK	1.258	0	374	USD	96,6000	112.271,62	2,36
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	1.046	1.046	0	USD	111,7900	108.030,62	2,28
Harmony Biosciences Hldgs Inc. Registered Shares DL -,00001	US4131971040		STK	3.761	0	4.638	USD	33,1900	115.324,82	2,43
Healthcare Services Group Inc. Registered Shares DL -,01	US4219061086		STK	13.151	13.151	0	USD	10,3500	125.750,97	2,65
HealthStream Inc. Registered Shares DL -,01	US42222N1037		STK	4.467	4.467	9.980	USD	32,0300	132.185,89	2,78
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	US8064071025		STK	1.823	2.418	595	USD	68,6200	115.571,19	2,43
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	US4364401012		STK	2.100	2.100	0	USD	61,3200	118.968,96	2,51
Innoviva Inc. Registered Shares DL -,01	US45781M1018		STK	7.824	7.824	0	USD	18,1800	131.411,97	2,77
International Money Expr. Inc. Registered Shares DL -,0001	US46005L1017		STK	11.215	11.215	0	USD	12,9500	134.177,98	2,83
Jabil Inc. Registered Shares DL -,001	US4663131039		STK	1.178	3.586	2.408	USD	135,9900	148.000,94	3,12
MicroStrategy Inc. Reg.Shares ClassA New DL -,001	US5949724083		STK	394	394	0	USD	289,4100	105.346,95	2,22
Option Care Health Inc. Registered Shares DL -,01	US68404L2016		STK	4.717	7.371	2.654	USD	34,7300	151.350,16	3,19
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088		STK	1.976	1.976	0	USD	85,8500	156.725,42	3,30
Plexus Corp. Registered Shares DL -,01	US7291321005		STK	1.292	1.292	0	USD	127,7650	152.505,89	3,21
Premier Inc. Registered Shares DL -,01	US74051N1028		STK	7.092	8.428	1.336	USD	19,1400	125.407,32	2,64
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	US74834L1008		STK	894	1.096	202	USD	167,3300	138.204,93	2,91
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075		STK	216	216	106	USD	637,3600	127.189,36	2,68
Science Applic.Intl.Corp.NEW Registered Shares DL -,01	US8086251076		STK	1.715	171	528	USD	112,5300	178.297,26	3,76
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040		STK	463	463	659	USD	264,9300	113.324,64	2,39
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094		STK	601	601	0	USD	210,4700	116.862,96	2,46
Teradata Corp. Registered Shares DL -,01	US88076W1036		STK	7.207	805	2.961	USD	22,9800	153.008,92	3,22
Universal Health Services Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9139031002		STK	831	831	0	USD	186,1800	142.937,53	3,01
WARNER BROS. DISCOVERY INC. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041		STK	11.100	11.100	0	USD	10,3700	106.344,24	2,24
Summe Wertpapiervermögen							EUR	4.529.348,57	95,41	

Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

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	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-43.445,12	-0,92
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Futures auf Währung									
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 06.25		359,00	USD	Anzahl 38			USD 1,0872	-43.445,12	-0,92
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	288.170,98	6,07
Bankguthaben							EUR	288.170,98	6,07
EUR - Guthaben bei:									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	10.875,42			% 100,0000	10.875,42	0,23
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			USD	300.144,72			% 100,0000	277.295,56	5,84
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	100,42	0,00
Dividendenansprüche			EUR	100,42				100,42	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-26.744,33	-0,56
Verwaltungsvergütung			EUR	-8.110,82				-8.110,82	-0,17
Verwahrstellenvergütung			EUR	-405,55				-405,55	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-14.280,00				-14.280,00	-0,30
Veröffentlichungskosten			EUR	-3.947,96				-3.947,96	-0,08
Fondsvermögen							<u>EUR</u>	<u>4.747.430,52</u>	<u>100,00</u>
G&W - TREND ALLOCATION - FONDS									
Anteilwert							EUR	133,85	
Anzahl Anteile							STK	35.468,000	

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 28.03.2025 1,0824000	= 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					
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	1.498	1.498	
American Electric Power Co.Inc Registered Shares DL 6,50	US0255371017	STK	0	1.224	
ARM Holdings PLC Reg.Shs(Spons.ADRs) DL-,001	US0420682058	STK	609	609	
Atlassian Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	US0494681010	STK	427	427	
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	0	1.230	
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	165	1.555	
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	693	693	
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	STK	0	656	
CONMED Corp. Registered Shares DL -,01	US2074101013	STK	2.488	2.488	
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097	STK	497	497	
Corpay Inc. Registered Shares o.N.	US2199481068	STK	0	889	
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	0	150	
CSG Systems Internatl Inc. Registered Shares DL -,01	US1263491094	STK	0	5.450	
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	STK	1.803	1.803	
Euronet Worldwide Inc. Registered Shares DL -,02	US2987361092	STK	318	2.658	
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088	STK	0	1.586	
Insight Enterprises Inc. Registered Shares DL -,01	US45765U1034	STK	0	1.155	
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	0	277	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	0	1.878	
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US5165441032	STK	0	2.838	
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5253271028	STK	1.217	2.885	
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	887	887	
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	0	61	
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	0	2.551	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	0	460	
National Research Corp. Registered Shares DL -,001	US6373722023	STK	0	13.254	
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	132	132	
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US64125C1099	STK	1.412	1.412	
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	0	2.878	

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
Prestige Consumer Healthc.Inc. Registered Shares DL -,01	US74112D1019	STK	0	4.345	
Progress Software Corp. Registered Shares DL -,01	US7433121008	STK	6.817	6.817	
Sanmina Corp. Registered Shares New DL -,01	US8010561020	STK	409	3.853	
TD SYNnex Corp. Registered Shares DL -,001	US87162W1009	STK	1.932	1.932	
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	339	339	
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051	STK	0	1.181	
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	US91307C1027	STK	454	454	
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021	STK	1.588	1.588	

Derivate

Terminkontrakte

Futures auf Währung

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)

EUR

5.900,02

Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,41
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,92

Sonstige Angaben

G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anteilwert	EUR	133,85
Anzahl Anteile	STK	35.468,000

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.

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 22. April 2025

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Matthias Mansel