



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

01.10.2023 – 30.09.2024



**MANAGEMENT UND VERWALTUNG**

**Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

**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  
(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)

**Verwahrstelle**

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

**Abschlussprüfer**

BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 12  
D-20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)



## TÄTIGKEITSBERICHT

Das Portfoliomanagement des Investmentvermögens ist ausgelagert an die Grohmann & Weinrauter VermögensManagement GmbH, Königstein im Taunus.

### 1. Anlageziele und -strategie

Der G&W – TREND ALLOCATION – FONDS ist ein Aktienfonds. Er hat seinen Investitionsschwerpunkt konzentriert. Statt wie bisher in den USA, Australien und Deutschland, investiert er jetzt ausschließlich in den USA und zwar in jeweils bis zu zehn Aktien des NASDAQ-100 Index (Gewichtung 25 %) und des Sektors US-Technology (Gewichtung 35 %). Der Sektor US-Healthcare (Gewichtung 40 %) wird mit 15 Aktien dotiert.

Anlageziele sind eine möglichst hohe Partizipation an den Aufwärtstrends des US-amerikanischen Aktienmarkts und eine geringere Partizipation an den Abwärtstrends. Die Währungsrisiken des USD gegen den EUR werden permanent gesichert.

Der Fonds wird immer in Aktien investiert sein. Das Risikomanagement erfolgt daher seit November 2023 nicht über eine Steuerung der Aktieninvestitionsquoten, sondern über die niedrige Korrelation der drei Teilstrategien. Wichtige Elemente sind die Faktor-Diversifikation von Momentum vs. Value und die Sektor-Diversifikation zwischen Technology und Healthcare.

Die Auswahl der Aktien aus dem NASDAQ-100 Index folgt Momentumberechnungen. Gekauft werden Aktien, von denen die Fortsetzung einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung erwartet wird. Es erfolgt kein Rebalancing. Die Aktien sollen starken Trends mit dieser Strategie möglichst lange folgen können.

Value ist ein Pendant zu Momentum und die Berechnungsgrundlage für den Kauf der Aktien aus den Sektoren US-Technology und US-Healthcare. Das G&W Value-Modell sucht nicht unterbewertete Aktien, sondern schließt teure Aktien aus. Zudem muss jeder Kaufkandidat einen Unternehmensgewinn und einen Free-Cash-Flow erzielen. Über ein Multi-Faktor-Scoringmodell werden die Value-Aktien mit einer möglichst optimalen Diversifikation zur Momentum-Strategie ermittelt.

### 2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Jahresbericht für den Fonds startete Anfang Oktober 2023 in einer Korrekturphase der Märkte. Es stellte sich damals die Frage, ob die 200-Tage-Linien der maßgeblichen Aktienindizes halten werden oder nicht. Mitte Oktober 2023 war diese Frage beantwortet. In den meisten Fällen sind maßgebliche Indizes unter ihre langfristigen Durchschnittslinien gefallen und haben sie im ersten Rücktest auch nicht wieder überbieten können. Der S&P 500 hat als eine der wenigen Ausnahmen gezeigt, dass es auch anders gehen konnte. Den Unterschied hatten die großen und stark gewichteten Tech-Werte mit ihren starken Wachstumswerten ausgemacht. Der Grund für den Kursrutsch der Aktien wurde am Kursrückgang der Anleihen mit langen Laufzeiten festgemacht. Die Hoffnungen der Marktteilnehmer hatten einen Rückgang der kurzfristigen Zinsen in die Richtung der niedrigeren Langfristzinsen erwartet. Es kam anders. Aber schon wenig später haben sinkende Inflationszahlen eine zweite Welle der Zinshoffnungen ausgelöst. Seit Ende Oktober 2023 fielen die US-Langfristzinsen und stiegen die Aktienkurse erneut. Nachdem im August die Kapitalmarktteilnehmer mit ihren damaligen Zinshoffnungen kapituliert hatten, schien im Herbst 2023 die amerikanische Zentralbank das Handtuch vor den Erwartungen der Märkte geworfen zu haben und hat nicht mehr ausgeschlossen, die Kurzfristzinsen auch dann zu senken, wenn die Inflationsraten noch nicht unter 2 % gefallen sein sollten. Der Start in das Aktienjahr 2024 erfolgte mit einer positiven Erwartungshaltung. Die Mehrheit der Anlagestrategen erwartete keine Rezession und – um ein positives Szenario komplett zu machen - zudem noch Zinssenkungen in den USA. Im Gegensatz dazu war der Start der Börsen in das neue Jahr 2024 zunächst verhalten. Bis Ende März 2024 stiegen die Kurse dann weiter an, jedoch deutlich langsamer als Ende 2023. Anfang April kam dann die Korrektur. Sie erreichte ein Ausmaß von etwa 5 %. Zweifel hatten sie ausgelöst, an den Zinshoffnungen und ebenso an den Gewinnschätzungen. Durch neue Aktienkurshochs wurde die Korrekturphase während des Frühlings 2024 anschließend überwunden. Ein wesentliches Element für den Kursanstieg der Märkte war die Performance von US-Wachstumswerten aus dem Tech-Sektor mit hohen Indexgewichtungen. Im Juli 2024 gerieten diese Tech-Unternehmen mit ihren hohen Bewertungen in Turbulenzen und am Montag, dem 5. August 2024, sah es nach einer außergewöhnlich schwachen japanischen Börse und mit Blick auf den extremen Anstieg des US-Volatility-Index in der US-Vorbörse so aus, als wären die Kurse nicht nur ins Trudeln geraten, sondern als müssten sie abstürzen. Bereits am Freitag vor dem ersten Augustwochenende hatten US-Arbeitsmarktdaten für Unruhe gesorgt. Man hatte eine Arbeitslosenrate von 4,1 % erwartet. Gemeldet wurden dann 4,3 %. An sich ist das keine besorgniserregende Veränderung. Aber das Interpretationsmuster im Markt änderte sich. Statt wie zuvor einen geringeren Druck auf die Inflationszahlen und damit die Chance auf sinkende Zinsen wahrzunehmen, sah man jetzt die Möglichkeit einer anstehenden Rezession. In dieses Marktumfeld fiel der japanische Aktienmarkt am Montag nach dem ersten Augustwochenende um 12,4 %. Der Auslöser war, dass den Anlegern in Japan bewusst wurde, dass die japanische Zentralbank ihre Zinspolitik tatsächlich geändert hatte. Diese Änderung ließ den japanischen Yen gegen den US-Dollar rasant steigen, nachdem er seit 2022 – als außer in Japan die Zentralbanken weltweit die Zinsen angehoben hatten – um ca. 40 % gefallen war. „Alle Welt“ hatte sich Geld in Japan geliehen und außerhalb von Japan angelegt. Nur musste das Rad zurückgedreht werden und „alle wollten durch dieselbe Tür“. Als die US-Börsen dann allerdings nach

schwacher Vorbörse am Montag, dem 5. August 2024 eröffneten, waren diese Eröffnungskurse dann auch die Tagestiefkurse in den USA und der Aufwärtstrend der Märkte setzte sich im Anschluss fort.

Der Fonds konnte am positiven Börsenumfeld nur unterdurchschnittlich partizipieren. Das Momentum der NASDAQ-Werte brach zu oft ab, und die Value-Strategien im Technologie- und Healthcare-Sektor konnten ebenfalls keine nennenswerten Performanceanteile beisteuern.

Der Anteilwert des G&W – TREND ALLOCATION – FONDS stieg im Berichtszeitraum um 2,50%. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

#### Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis war per Saldo leicht positiv. Realisierte Nettogewinne ergaben sich in geringem Umfang aus Verkäufen von Aktien sowie aus Geschäften mit Futures auf Aktienindizes. Aus den zur Absicherung eingegangenen Währungsfutures mussten per Saldo Verluste realisiert werden.

### **3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum**

#### Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Der G&W – TREND ALLOCATION – FONDS ist ein Aktienfonds. Es werden ausschließlich Anleihen mit einer relativ kurzen Restlaufzeit erworben zum Zwecke der kurzfristigen Anlage von Liquidität. Das Zinsänderungsrisiko ist daher äußerst gering.

#### Währungsrisiken

Währungsrisiken gegen Euro werden durch Devisentermingeschäfte weitgehend gemindert.

#### Sonstige Marktpreisrisiken

Der G&W – TREND ALLOCATION – FONDS unterliegt neben dem oben schon dargestellten Zinsänderungsrisiko im Wesentlichen den Marktpreisrisiken des Aktienmarktes.

#### Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, welche infolge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Verfahren, Menschen, Systemen bzw. als Folge von externen Ereignissen eintreten, einschließlich Rechtsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

#### Liquiditätsrisiken

Der Schwerpunkt der Aktieninvestments erfolgt in liquiden Standardwerten. Ein kleiner Teil des Aktienengagements kann auch in Nebenwerten aufgebaut werden, für die grundsätzlich ein etwas höheres Liquiditätsrisiko besteht.

#### Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund des Investments von Anleihen in hochliquide Titel bester Bonität ist das Adressenausfallrisiko als gering anzusehen.

#### Risiken von Trendfolgemodellen

Mögliche Risiken im Hinblick auf das erwirtschaftete Ergebnis ergeben sich für diesen Fonds aus der Verwendung von Trendfolgemodellen in Seitwärtsbewegungen. Trendfolger gehen bei jeder durch eigens entwickelte Algorithmen definierten Markt richtungsänderung von einer Trendwende aus und disponieren entsprechend konsequent. Nicht jede Änderung führt aber zu einer Trendwende, sondern stellt sich von Fall zu Fall in der Rückbetrachtung als Korrektur im Trend heraus. Die entsprechend eingegangenen Positionen werden als sogenannte Fehlsignale - häufig mit Verlust - glattgestellt. Eine Häufung dieser Fehlsignale wird als Seitwärtsbewegung bezeichnet.

### **4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Der G&W – TREND ALLOCATION – FONDS erweiterte im Berichtszeitraum die Diversifikationsmöglichkeiten, indem neben Momentumstrategien jetzt auf Value-Strategien eingesetzt werden.

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

**Vermögensübersicht zum 30.09.2024**

<b>Anlageschwerpunkte</b>	<b>Tageswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>7.150.212,78</b>	<b>100,36</b>
1. Aktien und aktienähnlich	6.626.170,74	93,00
2. Derivate	70.733,02	0,99
3. Forderungen	2.977,21	0,04
4. Bankguthaben	450.331,81	6,32
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-25.525,61</b>	<b>-0,36</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>7.124.687,17</b>	<b>100,00</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2024**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>6.626.170,74</b>	<b>93,00</b>	
<b>Aktien</b>										
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -,01	GB0022569080		STK	2.966	6.741	3.775	USD	87,8300	233.154,73	3,27
American Electric Power Co.Inc Registered Shares DL 6,50	US0255371017		STK	1.224	1.224	0	USD	101,8400	111.565,52	1,57
AptarGroup Inc. Registered Shares DL -,01	US0383361039		STK	2.017	2.017	0	USD	159,8900	288.640,59	4,05
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091		STK	1.230	2.776	1.546	USD	241,5100	265.870,67	3,73
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037		STK	1.390	1.390	0	USD	194,6700	242.183,21	3,40
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059		STK	656	820	164	USD	202,3500	118.805,69	1,67
Corpay Inc. Registered Shares o.N.	US2199481068		STK	889	987	98	USD	311,2400	247.643,75	3,48
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051		STK	150	150	0	USD	885,6200	118.896,45	1,67
CSG Systems Internatl Inc. Registered Shares DL -,01	US1263491094		STK	5.450	10.774	5.324	USD	48,0900	234.574,87	3,29
Euronet Worldwide Inc. Registered Shares DL -,02	US2987361092		STK	2.340	2.983	643	USD	100,0300	209.496,29	2,94
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088		STK	1.586	2.182	596	USD	178,3800	253.209,24	3,55
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091		STK	1.632	1.632	0	USD	77,4500	113.128,43	1,59
Harmony Biosciences Hldgs Inc. Registered Shares DL -,00001	US4131971040		STK	8.399	19.393	10.994	USD	39,1300	294.149,17	4,13
HealthStream Inc. Registered Shares DL -,01	US42222N1037		STK	9.980	22.443	12.463	USD	28,4500	254.122,44	3,57
Insight Enterprises Inc. Registered Shares DL -,01	US45765U1034		STK	1.155	1.155	0	USD	213,0600	220.249,08	3,09
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023		STK	277	277	0	USD	479,1800	118.797,87	1,67
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	1.878	2.071	193	USD	161,4000	271.287,21	3,81
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US5165441032		STK	2.838	9.242	6.404	USD	107,3600	272.699,97	3,83
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5253271028		STK	1.668	1.668	0	USD	159,7200	238.443,53	3,35
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023		STK	61	61	0	USD	2.064,7100	112.724,70	1,58
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	2.551	2.551	0	USD	113,6900	259.575,04	3,64
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	460	780	1.830	USD	567,3600	233.585,97	3,28
National Research Corp. Registered Shares DL -,001	US6373722023		STK	13.254	14.659	1.405	USD	22,3900	265.601,95	3,73
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	2.878	4.426	2.346	USD	121,4000	312.708,49	4,39
Prestige Consumer Healthc.Inc. Registered Shares DL -,01	US74112D1019		STK	4.345	4.849	504	USD	71,3200	277.352,01	3,89
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075		STK	106	919	813	USD	1.042,6900	98.921,63	1,39
Sanmina Corp. Registered Shares New DL -,01	US8010561020		STK	3.444	4.628	1.184	USD	68,8700	212.287,01	2,98
Science Applic.Intl.Corp.NEW Registered Shares DL -,01	US8086251076		STK	2.072	2.289	217	USD	137,7500	255.453,32	3,59
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040		STK	659	659	0	USD	205,1800	121.018,19	1,70
Teradata Corp. Registered Shares DL -,01	US88076W1036		STK	9.363	9.363	0	USD	30,3500	254.333,71	3,57
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051		STK	1.181	3.269	2.088	USD	109,4500	115.690,01	1,62
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>6.626.170,74</b>	<b>93,00</b>	
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>70.733,02</b>	<b>0,99</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Futures auf Währung</b>										
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 12.24		359	USD	Anzahl	56		USD	1,1201	70.733,02	0,99

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

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2024**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds</b>							EUR	<b>450.331,81</b>	<b>6,32</b>
<b>Bankguthaben</b>							EUR	<b>450.331,81</b>	<b>6,32</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	77.290,87		%	100,0000	77.290,87	1,08
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			USD	416.798,64		%	100,0000	373.040,94	5,24
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	<b>2.977,21</b>	<b>0,04</b>
Dividendenansprüche			EUR	2.977,21				2.977,21	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	<b>-25.525,61</b>	<b>-0,36</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.976,30				-11.976,30	-0,17
Verwahrstellenvergütung			EUR	-598,81				-598,81	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-9.520,00				-9.520,00	-0,13
Veröffentlichungskosten			EUR	-3.430,50				-3.430,50	-0,05
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>7.124.687,17</b>	<b>100,00</b>
<b>G&amp;W - TREND ALLOCATION - FONDS</b>									
Anteilwert							EUR	149,02	
Anzahl Anteile							STK	47.810,000	

**Hinweise:**

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

# Jahresbericht 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 27.09.2024 1,1173000	= 1 Euro (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	----------------

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

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

## Jahresbericht 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
ACI Worldwide Inc. Registered Shares DL -,005	US0044981019	STK	10.244	10.244	
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	1.508	1.508	
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	390	2.520	
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	266	266	
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	
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	997	997	
ASGN Inc. Registered Shares DL -,01	US00191U1025	STK	3.073	3.073	
ASML Holding N.V. Aand.aan toon.(N.Y.Reg.)EO-,09	USN070592100	STK	54	54	
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	STK	0	818	
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	17.841	17.841	
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BxB1	STK	0	34.800	
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	6.587	6.587	
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	946	946	
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034	STK	1.379	1.379	
C.T.S. Corp. Registered Shares o.N.	US1265011056	STK	12.198	12.198	
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	STK	6.967	6.967	
Chemed Corp. Registered Shares DL 1	US16359R1032	STK	556	556	
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097	STK	2.705	2.705	
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061	STK	4.598	13.040	
Corcept Therapeutics Inc. Registered Shares DL 0,00001	US2183521028	STK	30.711	30.711	
Cricut Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001	US22658D1000	STK	39.721	39.721	
Cross Country Healthcare Inc. Registered Shares DL-,0001	US2274831047	STK	36.794	36.794	
Crowdstrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053	STK	981	981	

## Jahresbericht 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
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	
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	STK	2.463	2.463	
Diamondback Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US25278X1090	STK	1.009	1.009	
DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US25809K1051	STK	1.879	1.879	
Dropbox Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US26210C1045	STK	25.559	25.559	
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK	4.039	4.039	
Encompass Health Corp. Registered Shares DL-,01	US29261A1007	STK	4.493	4.493	
Exelixis Inc. Registered Shares DL -,01	US30161Q1040	STK	13.316	13.316	
F5 Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024	STK	1.631	1.631	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	0	2.014	
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001	US3802371076	STK	7.804	7.804	
Haemonetics Corp. Registered Shares DL -,01	US4050241003	STK	3.959	3.959	
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	0	3.402	
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	US8064071025	STK	4.798	4.798	
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	0	3.274	
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	14.751	14.751	
International Money Expr. Inc. Registered Shares DL -,0001	US46005L1017	STK	13.383	13.383	
James Hardie Industries PLC Reg. Shares (CUFS)/EUR-59	AU000000JHX1	STK	0	10.340	
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	101	101	
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	124	124	
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	2.702	2.702	
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	1.668	1.668	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	0	820	
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	US60770K1079	STK	708	708	
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005	STK	875	875	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	0	662	
Option Care Health Inc. Registered Shares DL -,01	US68404L2016	STK	5.684	5.684	
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088	STK	1.831	1.831	
Pacira BioSciences Inc. Registered Shares DL-,001	US6951271005	STK	15.630	15.630	
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	1.275	1.275	
PDD Holdings Inc. Reg. Shs (Spon.ADRs)/4 o.N.	US7223041028	STK	3.161	3.161	
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	

**Jahresbericht  
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
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	606	606	
Qualys Inc. Registered Shares DL -,001	US74758T3032	STK	3.093	3.093	
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	
Splunk Inc. Registered Shares DL -,001	US8486371045	STK	1.373	1.373	
Spok Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US84863T1060	STK	41.600	41.600	
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	
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	US91307C1027	STK	2.759	2.759	
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	
Verisign Inc. Registered Shares DL -,001	US92343E1029	STK	1.556	1.556	
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	251	251	
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	13.593	13.593	
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	US98980G1022	STK	1.120	1.120	
Zynex Inc. Registered Shares DL -,001	US98986M1036	STK	30.509	30.509	

**Verzinsliche Wertpapiere**

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

**Jahresbericht  
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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Nichtnotierte Wertpapiere**

**Aktien**

Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NCM7	STK	0	19.294	
Sirius XM Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US82968B1035	STK	38.299	38.299	

**Derivate**

**Terminkontrakte**

**Futures auf Währung**

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			28.154,64
---	--	-----	--	--	-----------

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 30.09.2024

### I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	58.382,64
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	6.059,72
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-16.310,43
4. Sonstige Erträge	EUR	0,03
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>48.131,96</b>

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.279,21
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-144.616,96
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-7.230,89
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.467,54
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-126,62
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-161.721,22</b>

### III. Ordentliches Nettoergebnis

<b>EUR</b>	<b>-113.589,26</b>
------------	--------------------

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.931.238,33
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.798.270,03

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR 132.968,30**

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 19.379,04**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	155.738,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	13.430,18

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 169.168,62**

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 188.547,66**

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2023/2024</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 6.971.580,90</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR -54.122,99
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	941.265,06	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-995.388,05</u>	
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich			EUR 18.681,60
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 188.547,66
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	155.738,44	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	13.430,18	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 7.124.687,17</b>

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
<b>I. für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	729.386,72	15,26
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	19.379,04	0,41
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	748.765,76	15,66
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020/2021	EUR	13.166.442,24	EUR	175,91
2021/2022	EUR	10.317.019,06	EUR	151,81
2022/2023	EUR	6.971.580,90	EUR	145,38
2023/2024	EUR	7.124.687,17	EUR	149,02

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **7.017.542,29**

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **93,00**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,99**

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung auf Grundlage von Messzahlen nach dem qualifizierten Ansatz relativ im Verhältnis zu dem zugehörigen Vergleichsvermögen ermittelt.**

Dabei wird der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens über die Risikokennzahl Value-at-Risk (VaR) dargestellt. Der VaR wird unter Anwendung des RiskManagers von MSCI RiskMetrics auf Basis historischer Simulation bestimmt.

Zur Ermittlung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko wird angenommen, dass die bei Geschäftsschluss im Sondervermögen befindlichen Finanzinstrumente oder Finanzinstrumentengruppen weitere 10 Handelstage im Sondervermögen gehalten werden und ein einseitiges Prognoseintervall mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau in Höhe von 99% (Konfidenzniveau) sowie ein effektiver historischer gleichgewichteter Beobachtungszeitraum von einem Jahr zugrunde liegen.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag **4,57 %**

größter potenzieller Risikobetrag **7,97 %**

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag **5,93 %**

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Leverage bezeichnet dabei jede Methode, mit der die Gesellschaft den Investitionsgrad des Fonds erhöht. Für die Angabe des Umfangs des Leverage wird das Anlagevolumen (einschließlich des anzurechnenden Wertes der Derivate) auf die Höhe des Fondsvermögens bezogen. Bei Ermittlung des Umfangs des Leverage nach der Bruttomethode werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen addiert (Brutto-Summe der Nominalwerte). Der Umfang des Leverage nach der Bruttomethode ist mithin kein Indikator über den Risikogehalt des Investmentvermögens.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage **188,85 %**

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

100% MSCI World (NR) LC (EUR) (DS)

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anteilwert	EUR	149,02
Anzahl Anteile	STK	47.810,000

#### 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.

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

##### Gesamtkostenquote

2,23 %

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütung) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt.

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 Aufwendererstattungen.

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren

EUR

108,37

#### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten

EUR

62.212,71

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (Inkl. Geschäftsführung):</b>	<b>EUR</b>	<b>5.245.439,69</b>
davon feste Vergütung	EUR	4.612.023,69
davon variable Vergütung	EUR	633.416,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Geschäftsführung):</b>	<b>Anzahl</b>	<b>41,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen:</b>	<b>EUR</b>	<b>3.700.488,30</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	842.728,84
davon andere Risikoträger	EUR	789.167,41
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	367.858,68
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	1.700.733,37

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2023 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

### Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems.

Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

WARBURG INVEST Kapitalverwaltungsgesellschaft ist von der Größenordnung eine kleinere Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist hinsichtlich der internen Organisation sowie der Art und des Umfangs der verwalteten Investmentvermögen und getätigten Wertpapiergeschäfte eine geringe Komplexität auf.

Die Einschätzung der geringen Komplexität im Bereich der internen Organisation beruht auf dem Sachverhalt, dass WARBURG INVEST eine klassische interne Organisationsstruktur einer Kapitalverwaltungsgesellschaft aufweist mit den beiden Hauptfunktionen Portfoliomanagement und Risikocontrolling.

In Bezug auf die verwalteten Investmentvermögen und die getätigten Wertpapiergeschäfte ist eine geringe Komplexität der WARBURG INVEST gegeben, weil es sich in der weit überwiegenden Anzahl der verwalteten Investmentvermögen um OGAW oder um Spezial AIF mit festen Anlagebedingungen handelt, deren Anlagebedingungen sich stark an die Rahmenbedingungen zu OGAW anlehnen.

Sowohl die vorgenannten Typen von Investmentvermögen als auch die anderen Typen (Gemischte Investmentvermögen, Sonstige Investmentvermögen) sowie die Finanzportfolioverwaltungsmandate investieren dabei in klassische Vermögensgegenstände und damit aktuell nicht in Vermögensgegenstände mit nennenswerter komplexer Struktur.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer der Gesellschaft. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken auf Ebene der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate oder auf Gesellschaftsebene einzugehen.

Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

Die Geschäftsführung der WARBURG INVEST legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft diese regelmäßig und ist für deren Umsetzung sowie gegebenenfalls notwendige Anpassungen verantwortlich. Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST beaufsichtigt die Geschäftsführung bei der Umsetzung und stellt sicher, dass die Vergütungsgrundsätze mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

vereinbar sind. Weiterhin stellt der Aufsichtsrat sicher, dass bei der Gestaltung der Umsetzung der Vergütungsgrundsätze und -praxis die Corporate-Governance-Grundsätze und -strukturen der WARBURG INVEST eingehalten werden.

### Angaben zur Höhe der Vergütung

Ein Teil der Mitarbeiter der WARBURG INVEST erhält eine Vergütung in entsprechender Anwendung des Gehaltstarifvertrags für das private Bankgewerbe. Alle anderen Mitarbeiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte feste Vergütung. Neben der festen Vergütung können Mitarbeitern variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden. Diese werden von der Geschäftsführung nach Ermessen festgelegt.

Die Vergütungen von Geschäftsleitern der WARBURG INVEST richten sich nach den jeweils geltenden vertraglichen Vereinbarungen. Die Geschäftsleiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte fixe Vergütung, außerdem können ihnen variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden, die nach Ermessen vom Aufsichtsrat festgelegt werden. Der Gewährung einer erfolgsabhängigen Vergütung liegt insgesamt eine Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters, seiner Abteilung als auch des Gesamtergebnisses der Gesellschaft zugrunde. Bei der Bewertung der individuellen Leistung werden finanzielle wie auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt. Variable Vergütungselemente sind nicht an die Wertentwicklung der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate gekoppelt. Die Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes ausschließlich monetär und nicht verzögert. Grundsätzlich beträgt die variable Vergütung nicht mehr als 40 % der fixen Vergütung für einen Mitarbeiter.

### Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Geschäftsführung erstellt jährlich einen Vergütungsbericht in Zusammenarbeit mit dem Personalbereich, dem Leiter des Risiko Controllings und dem Chief Compliance Officer. Auf Basis des Vergütungsberichtes überprüft der Aufsichtsrat jährlich die Umsetzung und ggf. Aktualisierung der Vergütungsgrundsätze. Besonderes Augenmerk legt der Aufsichtsrat dabei auf die Einhaltung eines angemessenen Verhältnisses zwischen dem Anteil der festen Vergütung und dem flexiblen Anteil.

Zusätzlich führt die Interne Revision der Gesellschaft eine unabhängige Prüfung der Gestaltung, der Umsetzung und der Wirkungen der Vergütungsgrundsätze der WARBURG INVEST durch.

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen.

### Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall (Portfoliomanagement)

Die WARBURG INVEST zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Sondervermögen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens. Für das Auslagerungsunternehmen, die Grohmann & Weinrauter VermögensManagement GmbH, Königstein im Taunus, besteht keine gesetzliche Verpflichtung für die Veröffentlichung von Vergütungsangaben, und dieses hat auch keine entsprechenden Angaben zur Verfügung gestellt.

# Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben für Institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG

#### **Wesentliche mittel- bis langfristige Risiken**

Informationen über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind dem Tätigkeitsbericht zu entnehmen.

#### **Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten**

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht in den Abschnitten "Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" ersichtlich.

#### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Informationen zur Anlagestrategie und -politik sind im Tätigkeitsbericht im Abschnitt Anlagepolitik zu finden.

#### **Einsatz von Stimmrechtsberatern und Umgang mit Interessenkonflikten**

Angaben zur Stimmrechtsausübung sind auf der Webseite der Warburg Invest öffentlich zugänglich. Die Abstimmungs- und Mitwirkungspolicy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/mitwirkungspolitik-abstimmungsverhalten-und-stimmrechtsausuebung/>

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/umgang-mit-interessenkonflikten/>

#### **Handhabung von Wertpapierleihgeschäften**

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

## 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.

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

**Hamburg, den 09. Januar 2025**

**Warburg Invest  
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

**Die Geschäftsführung**

Torsten Engel

Matthias Mansel

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg

## PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens G&W - TREND ALLOCATION - FONDS – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

## GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

## SONSTIGE INFORMATIONEN

Die gesetzlichen Vertreter der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die als nicht vom Prüfungsurteil umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

## VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER UND DES AUFSICHTSRATS FÜR DEN JAHRESBERICHT

Die gesetzlichen Vertreter der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Der Aufsichtsrat der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

## VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich

ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u. a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, 9. Januar 2024

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke  
Wirtschaftsprüfer

Butte  
Wirtschaftsprüfer

## **Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

### **Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften**

Die Angaben entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

### **ESG-Angaben**

Dieses Sondervermögen wird nicht als Produkt eingestuft, das gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor ökologische oder soziale Merkmale bewirbt (Art. 8) oder, dass nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9).

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