



## G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Halbjahresbericht für die Zeit vom:  
01.10.2022 – 31.03.2023

# 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 (seit dem 1. September 2022)  
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

## Verwahrstelle

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

## Abschlussprüfer

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

## Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

# Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Vermögensübersicht zum 31.03.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>9.671.877,36</b>	<b>100,34</b>
1. Aktien und aktienähnlich	7.484.445,42	77,65
2. Verzinsliche Wertpapiere	861.498,37	8,94
3. Derivate	181.284,65	1,88
4. Forderungen	57.431,84	0,60
5. Bankguthaben	1.087.217,08	11,28
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-32.602,29</b>	<b>-0,34</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>9.639.275,07</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>

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

# Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>8.345.943,79</b>	<b>86,58</b>	
<b>Aktien</b>										
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NCM7		STK	19.294	19.294	0	AUD	26.5700	315.140,12	3,27
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NST8		STK	41.436	41.436	0	AUD	12,0300	306.431,44	3,18
Treasury Wine Estates Ltd Registered Shares o.N.	AU000000TWE9		STK	37.025	0	0	AUD	13,0300	296.571,45	3,08
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000224040		STK	19.304	0	0	AUD	33,8400	401.575,79	4,17
Worley Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WOR2		STK	41.087	0	0	AUD	14,2100	358.912,33	3,72
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504		STK	2.182	2.182	0	EUR	85,3000	186.124,60	1,93
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164		STK	4.038	4.038	0	EUR	41,5400	167.738,52	1,74
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	26.826	26.826	0	EUR	9,9500	266.918,70	2,77
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	12.475	0	0	EUR	22,1300	276.071,75	2,86
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	6.780	6.780	0	EUR	32,8600	222.790,80	2,31
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	3.402	3.402	0	EUR	66,6000	226.573,20	2,35
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7		STK	3.274	3.274	0	EUR	64,8000	212.155,20	2,20
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0		STK	1.061	1.061	0	EUR	229,9000	243.923,90	2,53
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	662	662	0	EUR	322,4000	213.428,80	2,21
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	1.605	1.605	0	EUR	148,5200	238.374,60	2,47
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0		STK	11.682	11.682	0	EUR	20,0600	234.340,92	2,43
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005		STK	4.728	4.728	0	EUR	42,8400	202.547,52	2,10
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9		STK	71.582	71.582	0	EUR	2,8230	202.075,99	2,10
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	5.032	5.032	0	EUR	37,7300	189.857,36	1,97
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010		STK	528	0	325	USD	102,7800	49.755,06	0,52
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	528	0	325	USD	162,4100	78.621,51	0,82
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	528	0	325	USD	241,5000	116.908,41	1,21
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058		STK	1.035	1.035	0	USD	326,0400	309.389,75	3,21
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	528	0	325	USD	162,3600	78.597,30	0,82
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058		STK	528	0	325	USD	211,0400	102.162,94	1,06
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	528	0	325	USD	224,5400	108.698,19	1,13
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	528	0	325	USD	162,3900	78.611,83	0,82
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	528	0	325	USD	51,4300	24.896,89	0,26
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	528	0	325	USD	61,8500	29.941,14	0,31
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031		STK	528	0	325	USD	54,0000	26.141,01	0,27
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	528	0	325	USD	321,1400	155.461,56	1,61
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	528	0	325	USD	285,3600	138.140,72	1,43
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066		STK	528	0	325	USD	189,1200	91.551,63	0,95
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	528	0	325	USD	32,0900	15.534,54	0,16
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	528	0	325	USD	129,2200	62.554,47	0,65
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	528	0	325	USD	153,4300	74.274,36	0,77
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	528	0	325	USD	128,7500	62.326,95	0,65
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	528	0	325	USD	277,7900	134.476,13	1,40
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	528	0	325	USD	105,9200	51.275,11	0,53
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	528	0	325	USD	284,0500	137.506,56	1,43
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	528	0	325	USD	120,1000	58.139,54	0,60
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	528	0	325	USD	147,4500	71.379,48	0,74
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	528	0	325	USD	196,6000	95.172,64	0,99
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091		STK	528	0	325	USD	170,8200	82.692,73	0,86
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	528	0	325	USD	470,0600	227.552,65	2,36
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	528	0	325	USD	38,6600	18.715,03	0,19
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	528	0	325	USD	222,3600	107.642,87	1,12
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084		STK	528	0	325	USD	34,6300	16.764,13	0,17
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	528	0	325	USD	145,6700	70.517,80	0,73
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	528	0	325	USD	98,1000	47.489,50	0,49

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

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
5,5000 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2011(23) Ser. 133	AU3TB0000101		AUD	1.400	400	300	%	100,1006	861.498,37	8,94
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							EUR	<b>8.345.943,79</b>	<b>86,58</b>	
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Aktienindex-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	<b>3.300,63</b>	<b>0,03</b>	
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
FUTURE Dow Jones Industrial Average Index (Price) (USD) 06.23		362	USD	Anzahl -16				3.300,63	0,03	
<b>Devisen-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	<b>177.984,02</b>	<b>1,85</b>	
<b>Futures auf Währung</b>										
FUTURE Cross Rate EO/AD (AD-Preis fuer 1 EO) 06.23		359	AUD	Anzahl 25		AUD	1,6333	79.243,53	0,82	
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 06.23		359	USD	Anzahl 27		USD	1,0957	98.740,49	1,02	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds</b>							EUR	<b>1.087.217,08</b>	<b>11,28</b>	
<b>Bankguthaben</b>							EUR	<b>1.087.217,08</b>	<b>11,28</b>	
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	82.065,60			%	100,0000	82.065,60	0,85
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
			AUD	878.685,10			%	100,0000	540.160,88	5,60
			USD	507.165,25			%	100,0000	464.990,60	4,82
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	<b>57.431,84</b>	<b>0,60</b>	
Zinsansprüche			EUR	21.066,59				21.066,59	0,22	
Dividendenansprüche			EUR	36.365,25				36.365,25	0,38	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	<b>-32.602,29</b>	<b>-0,34</b>	
Verwaltungsvergütung			EUR	-16.316,06				-16.316,06	-0,17	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-816,51				-816,51	-0,01	
Prüfungskosten			EUR	-14.279,72				-14.279,72	-0,15	
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.190,00				-1.190,00	-0,01	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>9.639.275,07</b>	<b>100,00 1)</b>	

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

**Vermögensaufstellung zum 31.03.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>G&amp;W - TREND ALLOCATION - FONDS</b>									
Anteilwert							EUR	149,47	
Anzahl Anteile							STK	64.489,000	

**Fußnoten:**

- 1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.
- 2) Aufgrund einer Globalverpfändung dient der Wertpapierbestand ganz oder teilweise der Sicherung von Marginverpflichtungen aus positiven Finanzterminkontrakten.
- 3) Aufgrund einer Globalverpfändung dient der Wertpapierbestand ganz oder teilweise der Sicherung von Marginverpflichtungen aus negativen 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)

		per 30.03.2023	
Australische Dollar	(AUD)	1,6267100	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0907000	= 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

359	Chicago Merc. Ex.
362	Chicago Board of Trade

## 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

AMP Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000AMP6	STK	374.495	374.495	
IGO Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000IGO4	STK	33.597	33.597	
Pilbara Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PLS0	STK	0	103.636	
Whitehaven Coal Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WHC8	STK	0	115.251	
WiseTech Global Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WTC3	STK	0	8.277	

#### Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.21(23)	DE0001104859	EUR	100	400	
----------------------------------------------------------	--------------	-----	-----	-----	--

#### Investmentanteile

##### Gruppenfremde Investmentanteile

iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933931	ANT	0	8.850	
--------------------------------------------------------	--------------	-----	---	-------	--

#### Derivate

##### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, DJ INDUST.AVERAGE PR USD)		EUR			4.945,57
-----------------------------------------------------------------------------------------	--	-----	--	--	----------

##### Futures auf Währung

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/AD, CROSS RATE EO/DL)		EUR			8.670,77
---------------------------------------------------------------------------	--	-----	--	--	----------

# Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	86,58
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	1,88

## Sonstige Angaben

### G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anteilwert	EUR	149,47
Anzahl Anteile	STK	64.489,000

### Angewandte Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände (§§ 26 bis 29 und 34 KARBV)

Das im Folgenden dargestellte Vorgehen bei der Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens findet auch in Zeiten höherer Marktvolatilitäten oder auftretender Marktverwerfungen im Zusammenhang mit den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie Anwendung. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Warburg Invest 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.

Die Bewertung des Wertpapiervermögens erfolgte zu 100,00% auf Basis von handelbaren Kursen.  
Die Bewertung des Derivatevermögens erfolgte zu 100,00% auf Basis von handelbaren Kursen.

# Halbjahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2022 bis 31.03.2023 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00%
Rücknahmeabschläge	0,00%

Die Verwaltungsvergütungssätze für die am Berichtstag im Bestand befindlichen Sondervermögen und die Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind in der Vermögensaufstellung bzw. der Auflistung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, aufgeführt. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.

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 vom 01.10.2022 bis 31.03.2023 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

Für den vorliegenden Zeitraum sind keine weiteren Angaben erforderlich.

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

**Hamburg, den 17. Mai 2023**

**WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Die Geschäftsführung**

Christian Schmaal

Matthias Mansel