



G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Jahresbericht für die Zeit vom:
01.10.2022 – 30.09.2023

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

Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel

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

Tätigkeitsbericht G&W – TREND ALLOCATION – FONDS **01.10.2022 bis 30.09.2023**

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

1. Anlageziele und Anlagestrategie

Langfristig wird vom G&W – TREND ALLOCATION – FONDS mit einer trendbasierten, stufenweisen Verschiebung der Investitionsschwerpunkte zwischen Aktien und Anleihen angestrebt, in der jeweils attraktiveren Anlageklasse investiert zu sein und damit eine höhere Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zu Aktien zu erzielen. Die Anlageschwerpunkte wechseln je nach ihrem Trendverlauf.

Die Steuerung der Anlageschwerpunkte des Portfolios erfolgt systematisch und trendfolgend unter Nutzung mittel- und langfristiger Trends. In Zeiten mit fallenden Aktientrends sollen physische Aktien verkauft und Anleihen gekauft werden. Da es sich bei dem G&W – TREND ALLOCATION – FONDS steuerlich um einen Aktienfonds handelt, beträgt die Mindestaktienquote 50%. Wird eine weitere Reduktion der Aktienquote erforderlich, erfolgt dieses durch den Verkauf von Indexfutures.

Neben deutschen Titeln können auch Anlageschwerpunkte in den USA und Australien gebildet werden. Währungsrisiken werden dabei gegen den Euro gesichert.

Der Algorithmus, mit dem der Fonds über Regressionsanalysen gesteuert wird, identifiziert auf der Ebene des Chancenmanagements aus deutschen und australischen Standardwerten sowie Titeln des NASDAQ-100-Index die jeweils trendstabilsten Aktien. Auf der Ebene des Risikomanagements steuert der Algorithmus die Investitionsquote in Aktien und Anleihen.

2. Anlagepolitik und -ergebnis im Berichtszeitraum

Zu Beginn des Berichtszeitraumes Anfang Oktober 2022 bestand an den Aktienmärkten ein seit Beginn des Jahres 2022 anhaltender Abwärtstrend. Steigende Inflationsraten hatten die Zentralbanken zu Zinserhöhungen veranlasst und zu schwachen Aktienmärkten geführt. Der Fonds hatte bis zu 80 % seiner Aktienbestände im Verlauf des Abwärtstrends verkauft. Zu Beginn des neuen Berichtsjahrs konnten sich nur wenige neue Aufwärtstrend bilden. Die Aktienquote im Fonds wurde zunächst auf 30 % erhöht, dann aber auf Grund von Verkaufssignalen wieder auf 20 % reduziert. Erst im neuen Kalenderjahr 2023 gab es Kaufsignale, so dass der Aktienbestand Schritt für Schritt auf bis zu 90 % des Fondsvermögens ausgebaut wurde. Da das eingesetzte Handelssystem den einzelnen Aktien im Kursverkauf viel Luft zum Atmen lässt, wurde der Fonds kaum durch schnell erfolgende Käufe und Verkäufe in Gegenbewegungen des Marktes belastet. Andererseits führt dieser Ansatz auch dazu, dass Bestände relativ spät aufgebaut werden und es längerer Trends für die Erhöhung der Aktienquote bedarf als solche, die die Märkte im Jahr 2023 zunächst gezeigt hatten. Die Performance des Fonds wurde in den letzten zwei Monaten des Berichtszeitraums durch eine hohe Investitionsquote in einem kurzfristigen Abwärtstrend belastet.

Der Fonds steuert seine Aktienquote durch den Kauf und Verkauf von Aktien-Einzeltiteln, die in Summe zur Aktienquote des Fonds führen. Liquidität aus dem Verkauf von Aktien wird als Kontoguthaben und über kurzlaufende Anleihen

gehalten. Als steuerlicher Aktienfonds beginnt der Fonds bei Investitionsquoten im Bereich von unter 60 % damit, indexorientierte Positionen aufzubauen und über Futureskontrakte zu sichern. Die Vorgehensweise entspricht von ihrer Auswirkung her in etwa einer Liquiditätshaltung (synthetic cash). Mit den steigenden Aktienquoten im Jahresverlauf 2023 wurden sowohl die gesicherten und indexorientierten Aktienpositionen als auch die Anleihen verkauft, um erneut Kaufsignale für Einzelaktien umsetzen zu können.

Der Anteilwert des G&W – TREND ALLOCATION – FONDS fiel im Berichtszeitraum um 4,17 %. 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 negativ. Ein realisierter Netto-Verlust ergab sich aus Verkäufen von Aktien, Aktien-ETFs und verzinslichen Wertpapieren sowie Geschäften mit Futures aus Aktienindizes, wobei mögliche Währungsverluste in dem Verlust ebenfalls enthalten sind. Aus den zur Absicherung eingegangenen Währungsfutures konnten hingegen Gewinne realisiert werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Die gehaltenen Anleihen haben nur eine relativ kurze Laufzeit, so dass Zinsänderungsrisiken überschaubar sind.

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 Markttrichtungsänderung 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.

Risiken infolge des Ukraine-Krieges

Die Auswirkungen des Krieges in der Ukraine auf den G&W – TREND ALLOCATION – FONDS sind derzeit nicht abschließend identifizierbar. Auch wenn für das Sondervermögen keine direkten oder indirekten Anlagen in der Ukraine oder Russland gehalten werden, ergeben sich aus den schon eingetretenen wirtschaftlichen Folgen des Konfliktes – wie Energieverteuerung bzw. -verknappung, Lieferkettenprobleme und in der Folge steigende Inflation und Zinssätze – sowie der allgemein stark erhöhten Unsicherheit Auswirkungen auf die Kapitalmärkte und damit generell auch – in unterschiedlicher Intensität – Auswirkungen auf das Investmentvermögen als Anlageprodukt.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Für den Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den G&W – TREND ALLOCATION – FONDS zu verzeichnen.

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

Vermögensübersicht zum 30.09.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	6.995.359,28	100,34
1. Aktien und aktienähnlich	5.189.770,92	74,44
2. Verzinsliche Wertpapiere	196.774,00	2,82
3. Derivate	-67.803,22	-0,97
4. Forderungen	8.935,59	0,13
5. Bankguthaben	1.667.681,99	23,92
II. Verbindlichkeiten	-23.778,38	-0,34
III. Fondsvermögen	6.971.580,90	100,00 ¹⁾

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

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	5.386.544,92	77,26	
Aktien										
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BXB1		STK	34.800	34.800	0	AUD	14,3500	303.104,61	4,35
James Hardie Industries PLC Reg. Shares (CUFS)/EUR-59	AU000000JHX1		STK	10.340	10.340	0	AUD	40,7200	255.558,13	3,67
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NCM7		STK	19.294	19.294	0	AUD	24,4400	286.210,05	4,11
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000224040		STK	19.304	0	0	AUD	36,6900	429.889,08	6,17
Worley Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WOR2		STK	41.087	0	0	AUD	17,4900	436.169,85	6,26
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400		STK	818	818	0	EUR	193,8000	158.528,40	2,27
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6		STK	2.014	2.014	0	EUR	99,9500	201.299,30	2,89
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	3.402	3.402	0	EUR	74,5000	253.449,00	3,64
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7		STK	3.274	3.274	0	EUR	59,6000	195.130,40	2,80
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	662	662	0	EUR	374,3000	247.786,60	3,55
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005		STK	4.728	4.728	0	EUR	60,0500	283.916,40	4,07
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	2.130	2.130	0	USD	125,9800	254.131,45	3,65
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058		STK	1.035	1.035	0	USD	297,8600	291.964,30	4,19
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	1.494	1.494	853	USD	170,6900	241.510,43	3,46
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061		STK	8.442	12.663	4.221	USD	43,4300	347.226,12	4,98
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	1.510	2.543	1.033	USD	303,9600	434.680,94	6,24
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	820	820	853	USD	313,6400	243.569,28	3,49
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	798	798	0	USD	430,8900	325.646,58	4,67
Verzinsliche Wertpapiere										
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104875		EUR	200	200	0	%	98,3870	196.774,00	2,82
Summe Wertpapiervermögen							EUR	5.386.544,92	77,26	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate							EUR	-67.803,22	-0,97	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Futures auf Währung										
FUTURE Cross Rate EO/AD (AD-Preis fuer 1 EO) 12.23		359	AUD	Anzahl 15			AUD	1,6480	-24.712,02	-0,35
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 12.23		359	USD	Anzahl 20			USD	1,0595	-43.091,20	-0,62

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	1.667.681,99	23,92
Bankguthaben							EUR	1.667.681,99	23,92
EUR - Guthaben bei:									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	710.994,33		%	100,0000	710.994,33	10,20
Vorzeitig kündbares Termingeld			EUR	500.000,00		%	100,0000	500.000,00	7,17
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			AUD	209.778,50		%	100,0000	127.327,54	1,83
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			USD	347.771,35		%	100,0000	329.360,12	4,72
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	8.935,59	0,13
Dividendenansprüche			EUR	8.935,59				8.935,59	0,13
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-23.778,38	-0,34
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.605,20				-11.605,20	-0,17
Verwahrstellenvergütung			EUR	-580,26				-580,26	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-9.493,56				-9.493,56	-0,14
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.099,36				-2.099,36	-0,03
Fondsvermögen							EUR	6.971.580,90	100,00 ¹⁾
G&W - TREND ALLOCATION - FONDS									
Anteilwert							EUR	145,38	
Anzahl Anteile							STK	47.953,000	

Fußnoten:

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

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)

		per 28.09.2023	
Australische Dollar	(AUD)	1,6475500	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0559000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME 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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	0	853	
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	0	853	
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	0	853	
AMP Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000AMP6	STK	374.495	374.495	
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	2.182	2.182	
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	4.038	4.038	
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	0	853	
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	0	853	
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	STK	0	853	
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	0	853	
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	0	853	
CoStar Group Inc. Registered Shares DL -,01	US22160N1090	STK	3.249	3.249	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	26.826	26.826	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	0	12.475	
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031	STK	0	853	
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	STK	6.780	6.780	
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	0	853	
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	0	853	
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	STK	0	853	
IGO Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000IGO4	STK	33.597	33.597	
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	0	853	
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	0	853	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	0	853	
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	0	853	
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	0	853	
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	0	853	
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	1.061	1.061	
NIB Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NHF0	STK	47.500	47.500	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	0	853	

**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
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NST8	STK	41.436	41.436	
Pilbara Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PLS0	STK	0	103.636	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	0	853	
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	0	853	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.605	1.605	
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0	STK	11.682	11.682	
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9	STK	71.582	71.582	
Telstra Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TLS2	STK	113.775	113.775	
Travelers Companies Inc., The Registered Shares o.N.	US89417E1091	STK	0	853	
Treasury Wine Estates Ltd Registered Shares o.N.	AU000000TWE9	STK	0	37.025	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	0	853	
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	0	853	
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	0	853	
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084	STK	0	853	
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK	0	853	
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	0	853	
Whitehaven Coal Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WHC8	STK	0	115.251	
WiseTech Global Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WTC3	STK	0	8.277	
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	5.032	5.032	

Verzinsliche Wertpapiere

5,5000 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2011(23) Ser. 133	AU3TB0000101	AUD	400	1.700	
---	--------------	-----	-----	-------	--

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.21(23)	DE0001104859	EUR	350	650	
--	--------------	-----	-----	-----	--

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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			7.452,22
---	--	-----	--	--	----------

Futures auf Währung

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/AD, CROSS RATE EO/DL)		EUR			22.187,79
---	--	-----	--	--	-----------

Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	30.661,60
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	105.519,45
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	17.837,03
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	3.467,59
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-10.258,22
6. Sonstige Erträge	EUR	0,02

Summe der Erträge

EUR	147.227,47
-----	------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.854,46
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-145.404,58
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-7.269,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.980,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-683,38

Summe der Aufwendungen

EUR	-166.191,45
-----	-------------

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	-18.963,98
-----	------------

Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.033.110,51
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.374.573,32

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -341.462,81

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -360.426,79

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-592.250,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	710.672,47

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 118.421,82

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -242.004,97

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

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2022/2023</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 10.317.019,06
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -6.653,30
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -3.031.329,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 86.511,26	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -3.117.840,81</u>	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR -65.450,34
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -242.004,97
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -592.250,65	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 710.672,47	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 6.971.580,90

Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil ¹⁾
I. für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.091.995,09	22,77
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-360.426,79	-7,52
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	731.568,30	15,25
III. Gesamtausschüttung			
	EUR	0,00	0,00
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

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

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
2019/2020	EUR 13.546.063,62	EUR 156,20
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

Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **4.383.917,27**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **77,26**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-0,97**

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	4,13 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,88 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,35 %

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Die Berechnung des Leverage basiert auf den Anforderungen des § 37 Abs. 4 DerivateV i.V.m § 35 Abs. 6 DerivateV und erfolgt analog zu Artikel 7 der EU Delegierten Verordnung 231/2013 (AIFM-VO). Dabei werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen grundsätzlich additiv angerechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage **164,88 %**

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	145,38
Anzahl Anteile	STK	47.953,000

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.

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.

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

2,31 %

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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 Geschäftsjahr vom 01.10.2022 bis 30.09.2023 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933931	0,160
--	--------------	-------

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Aufwendungen

G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren	EUR	1.546,39
Versand Erstellung dauerhafter Datenträger	EUR	859,96

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

Transaktionskosten	EUR	23.159,64
--------------------	-----	-----------

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

	Stand	31.12.2022
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Vorstand):	EUR	4.370.428,31
davon feste Vergütung	EUR	3.672.928,31
davon variable Vergütung	EUR	697.500,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Vorstand):	Anzahl	37,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte		
Mitarbeitergruppen:	EUR	3.099.424,12
davon Geschäftsleiter	EUR	875.246,83
davon andere Risikoträger	EUR	666.656,82
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	349.751,35
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	1.207.769,12

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 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.

Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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. Da das Auslagerungsunternehmen, die GROHMANN & WEINRAUTER VermögensManagement GmbH, Königstein im Taunus, mangels gesetzlicher Verpflichtung keine Vergütungsangaben veröffentlicht hat, entfallen die Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall.

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 im 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/wir-ueber-uns/corporate-governance/Mitwirkungspolitik-Abstimmungsverhalten-und-Stimmrechtsausuebung/>

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/wir-ueber-uns/corporate-governance/Umgang-mit-Interessenkonflikten/>

Handhabung von Wertpapierleihgeschäften

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

Jahresbericht für G&W - TREND ALLOCATION - FONDS

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Da es sich um kein Mandat gem. Artikel 8 Absatz 1 oder in Artikel 9 Absätze 1, 2 oder 3 der VERORDNUNG (EU) 2019/2088 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor handelt, entfallen Angaben gem. Artikel 11 der vorgenannten Verordnung. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden 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.

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

Hamburg, den 16. Januar 2024

**WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

Die Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel

WIEDERGABE DES VERMERKS DES 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 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 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.

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.

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.

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, 16. Januar 2024

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

gez. Butte
Wirtschaftsprüfer