



G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Halbjahresbericht für die Zeit vom:
01.07.2022 – 31.12.2022

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

Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

Halbjahresbericht für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	19.975.140,38	100,18
1. Aktien und aktienähnlich	16.474.254,37	82,62
2. Verzinsliche Wertpapiere	1.487.339,97	7,46
3. Derivate	95.000,00	0,48
4. Forderungen	7.967,18	0,04
5. Bankguthaben	1.910.578,86	9,58
II. Verbindlichkeiten	-35.317,68	-0,18
III. Fondsvermögen	19.939.822,70	100,00 ¹⁾

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Halbjahresbericht für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	17.961.594,34	90,08	
Aktien										
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	401	486	569	EUR	128,3800	51.480,38	0,26
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190		STK	1.393	5.830	8.809	EUR	112,0200	156.043,86	0,78
AIIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	21.140	1.674	5.507	EUR	27,7900	587.480,60	2,95
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	961	2.302	4.330	EUR	203,7000	195.755,70	0,98
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	2.140	2.626	3.239	EUR	46,7600	100.066,40	0,50
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	2.345	6.357	18.735	EUR	49,2350	115.456,08	0,58
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	5.160	4.577	4.492	EUR	83,8300	432.562,80	2,17
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	4.475	3.484	2.606	EUR	107,4500	480.838,75	2,41
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00		STK	368	480	544	EUR	60,0800	22.109,44	0,11
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	41.532	46.223	78.474	EUR	8,8160	366.146,11	1,84
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	670	325	0	EUR	57,1200	38.270,40	0,19
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	453	553	680	EUR	36,8800	16.706,64	0,08
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306		STK	5.232	5.232	4.848	EUR	60,0500	314.181,60	1,58
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8		STK	1.124	1.488	1.727	EUR	29,3950	33.039,98	0,17
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	4.870	33.447	34.475	EUR	10,7040	52.128,48	0,26
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	2.844	1.399	1.677	EUR	163,8500	465.989,40	2,34
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	72.532	124.485	95.689	EUR	7,8530	569.593,80	2,86
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	2.311	2.837	3.363	EUR	35,5000	82.040,50	0,41
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	30.058	14.129	34.901	EUR	19,0840	573.626,87	2,88
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	16.744	16.744	0	EUR	32,0000	535.808,00	2,69
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	4.967	6.566	7.567	EUR	9,3920	46.650,06	0,23
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003		STK	16.384	28.296	11.912	EUR	18,6500	305.561,60	1,53
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	1.189	619	0	EUR	30,3200	36.050,48	0,18
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	989	1.281	1.446	EUR	26,2800	25.990,92	0,13

Halbjahresbericht für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
FUCHS PETROLUB SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64		STK	11.113	11.113	0	EUR	33,4400	371.618,72	1,86
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	8.073	8.073	7.626	EUR	38,0900	307.500,57	1,54
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6		STK	4.453	4.453	0	EUR	64,2000	285.882,60	1,43
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	4.143	3.877	1.975	EUR	186,9000	774.326,70	3,88
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	628	464	0	EUR	54,0200	33.924,56	0,17
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE0006048432		STK	5.853	5.324	0	EUR	65,4600	383.137,38	1,92
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	17.992	14.227	0	EUR	28,6900	516.190,48	2,59
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601		STK	11.583	11.583	0	EUR	25,7000	297.683,10	1,49
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	10.975	10.975	0	EUR	26,8400	294.569,00	1,48
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A0E9W5		STK	19.962	19.962	0	EUR	15,4700	308.812,14	1,55
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82		STK	2.249	921	1.525	EUR	309,5500	696.177,95	3,49
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	6.893	5.812	7.387	EUR	62,0000	427.366,00	2,14
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	308	408	466	EUR	183,0500	56.379,40	0,28
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0		STK	2.063	3.343	1.434	EUR	204,4000	421.677,20	2,11
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	2.702	1.432	437	EUR	305,9000	826.541,80	4,15
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038		STK	365	478	551	EUR	51,3000	18.724,50	0,09
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603		STK	446	332	0	EUR	56,5600	25.225,76	0,13
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213		STK	8.422	15.162	7.387	EUR	47,2200	397.686,84	1,99
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	2.863	1.404	2.251	EUR	193,5000	553.990,50	2,78
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129		STK	10.417	763	9.467	EUR	41,7300	434.701,41	2,18
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	5.974	5.980	2.897	EUR	97,5900	583.002,66	2,92
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631		STK	58	72	84	EUR	371,7000	21.558,60	0,11
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	4.419	2.274	0	EUR	130,4400	576.414,36	2,89
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	663	432	5.751	EUR	47,1900	31.286,97	0,16
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9		STK	9.921	10.845	924	EUR	66,8500	663.218,85	3,33
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	317	431	476	EUR	103,2000	32.714,40	0,16
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005		STK	9.991	9.991	9.008	EUR	44,8800	448.396,08	2,25
TeamViewer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900		STK	37.731	37.731	0	EUR	12,1150	457.111,07	2,29
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6		STK	7.870	10.865	2.995	EUR	62,8000	494.236,00	2,48
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	492	710	743	EUR	116,1400	57.140,88	0,29
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	1.712	2.184	2.490	EUR	22,4200	38.383,04	0,19
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	1.025	761	0	EUR	34,2400	35.096,00	0,18

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.21(23)	DE0001104842		EUR	1.500	0	0	%	99,1560	1.487.339,97	7,46
--	--------------	--	-----	-------	---	---	---	---------	--------------	------

Summe Wertpapiervermögen

EUR 17.961.594,34 90,08

Derivate

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

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

EUR 95.000,00 0,48

Aktienindex-Terminkontrakte

FUTURE DAX Performance-Index 03.23		185	EUR	Anzahl -12				95.000,00	0,48
------------------------------------	--	-----	-----	------------	--	--	--	-----------	------

**Halbjahresbericht
für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	1.910.578,86	9,58	
Bankguthaben							EUR	1.910.578,86	9,58	
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	1.910.578,86			%	100,0000	1.910.578,86	9,58
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	7.967,18	0,04	
Dividendenansprüche			EUR	7.970,89				7.970,89	0,04	
Sonstige Forderungen			EUR	-3,71				-3,71	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-35.317,68	-0,18	
Verwaltungsvergütung			EUR	-17.685,87				-17.685,87	-0,09	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.322,17				-1.322,17	-0,01	
Externe Management-/Beratungsvergütung			EUR	-10.412,08				-10.412,08	-0,05	
Prüfungskosten			EUR	-4.783,06				-4.783,06	-0,02	
Veröffentlichungskosten			EUR	-185,12				-185,12	0,00	
Sonstige Kosten			EUR	-929,38				-929,38	0,00	
Fondsvermögen							EUR	19.939.822,70	100,00 1)	
G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds - Anteilklasse 1										
Anteilwert							EUR	38,42		
Anzahl Anteile							STK	518.950,000		

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 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 - Aktien Deutschland - Trendfonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

185

Eurex Deutschland

Halbjahresbericht für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	0	4.418	
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2E4K43	STK	0	206	
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK	0	27.844	
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	566	761	
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	4.372	11.236	
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	0	25.638	
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	LU0061462528	STK	0	6.540	
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	5.375	5.375	
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9	STK	0	257.906	
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	0	38.225	
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	149	4.010	

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.21(23)	DE0001104834	EUR	0	1.500	
--	--------------	-----	---	-------	--

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.20(22)	DE0001104826	EUR	0	1.500	
--	--------------	-----	---	-------	--

Halbjahresbericht für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): DAX INDEX)

EUR

8.038,90

Das Transaktionsvolumen im Konzernverbund beläuft sich auf 21.619.332,82 EUR (100,00%).

**Halbjahresbericht
für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds**

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilsklasse	Ertragsverwendung	Mindestanlage- volumen EUR	Verwaltungs- vergütung	Vertriebsprovision	Verwahrstellen- vergütung	Ausgabeaufschlag derzeit	Rücknahmeabschlag
G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds - Anteilklasse 1	ausschüttend	keine	1,07	0,00	0,08	5,00	0,00

Halbjahresbericht für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	90,08
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,48

Sonstige Angaben

G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds - Anteilklasse 1

Anteilwert	EUR	38,42
Anzahl Anteile	STK	518.950,000

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 AG ermittelt.

Die der Anteilwertermittlung im Falle von handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden von der Gesellschaft täglich selbst über verschiedene Datenanbieter bezogen. Dabei erfolgt die Bewertung für Rentenpapiere mit Kursen per 17:15 Uhr des Börsenvortages und die Bewertung von Aktien und börsengehandelten Aktienderivaten mit Schlusskursen des Börsenvortages. Die Einspielung von Zinskurven sowie Kassa- und Terminkursen für die Bewertung von Devisentermingeschäften und Rentenderivaten erfolgt parallel zu den Rentenpapieren mit Kursen per 17:15 Uhr.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gem. § 168 Abs. 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 28 Abs. 1 KARBV). Die Verkehrswerte werden in einem mehrstufigen Bewertungsverfahren ermittelt. Die der Anteilwertermittlung im Falle von nicht handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden soweit möglich aus Kursen vergleichbarer Wertpapiere bzw. Renditekursen abgeleitet.

Die bezogenen Kurse werden täglich auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft. Hierzu prüft die Gesellschaft in Abhängigkeit von der Assetklasse die Kursbewegungen zum Vortag, die Kursaktualität, die Abweichungen gegen weitere Kursquellen sowie die Inputparameter für Modellbewertungen.

Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten und erhältlichen Net Asset Value bewertet.

Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit dem Nominalbetrag, die übrigen Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Festgelder werden - sofern sie kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt - mit dem Verkehrswert bewertet.

Halbjahresbericht für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Für den vorliegenden Zeitraum sind keine weiteren Angaben erforderlich.

**Halbjahresbericht
für G&W - Aktien Deutschland - Trendfonds**

Hamburg, den 20. Januar 2022

Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Christian Schmaal

Matthias Mansel