

Jahresbericht

zum 30.9.2023

HWG-FONDS



**UNIVERSAL
INVESTMENT**

HWG-FONDS

Sehr geehrte Anleger/innen,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht zum 30. September 2023 für das am 21. April 1970 aufgelegte Sondervermögen

HWG-FONDS.

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Die Anlagepolitik des HWG-FONDS ist nach dem Grundsatz der Risikostreuung auf die internationale Anlage in Aktien, Aktienzertifikaten, Options- und Genußscheinen sowie festverzinslichen Wertpapieren, Optionsanleihen und Wandelschuldverschreibungen ausgerichtet. Die Anlageentscheidungen orientieren sich an der Ertragskraft der auszuwählenden Werte sowie an den langfristig zu erwartenden Zukunftsperspektiven. Der Fonds strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Die Anlagepolitik des HWG-Fonds als Mischfonds mit dem Grundsatz der benchmarkunabhängigen Investition in verschiedene Anlageklassen mit Aktienschwerpunkt wurde über den Berichtszeitraum aufgrund des anhaltenden Krieges in der Ukraine sowie weltweit stark erhöhter Zinsen, sehr flexibel gelebt.

Ziel war es, die Schwankungsbreite des HWG- Fonds in einem sehr nervösen Marktumfeld zu reduzieren und weiter auf die Qualität der bestehenden und ausgewählten Investments zu setzen.

Im Berichtszeitraum wurden Positionen in Unternehmen mit einem soliden und widerstandsfähigen Geschäftsmodell verstärkt. Aufgrund internationaler Spannungen, des anhaltenden Krieges in der Ukraine und der weiter hohen Teuerungsraten erhöhten sich die Zinsen weltweit. Daher legte das Fondsmanagement den Fokus auf eine strategische Erhöhung der Rentenquote zur Vereinnahmung und Sicherung planbarer Renditen in unterschiedlichen Laufzeiten.

Inklusive der Aktienanteile aus gehaltenen Fonds und ETF's wurde die Aktienquote exklusive Derivate im Geschäftsjahr taktisch von 77% auf ca. 72% reduziert. Der Großteil der Bestände belief sich auf deutsche bzw. europäische sowie amerikanische Titel im Standard- und Nebenwertebereich. Getätigte Stillhaltepositionen auf Aktien und temporäre Verkäufe von Index- Futures reduzierten die rechnerische Aktienquote unterjährig zudem situativ auf teilweise 40-50% um Marktunsicherheiten im Fonds teilweise auszusteuern und Volatilitäten zu reduzieren.

Aufgrund des stark gestiegenen Zinsniveaus erhöhte das Fondsmanagement die Rentenquote deutlich von 11% auf ca. 22% des Fondsvermögens mit weiter steigender Tendenz. Dafür wurde die Quote der Anlagen mit nicht verzinsten, aber physisch hinterlegten Edelmetallen von ca. 5% auf 3% reduziert. Der Fonds war über das ganze Geschäftsjahr nahezu voll investiert.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der

allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln. Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

HWG-FONDS

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Renditefokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.

- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

HWG-FONDS

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 30. September 2023 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +13,37%¹⁾.

Fondsstruktur	per 30. September 2023		per 30. September 2022	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Renten	6.884.043,67	17,69%	3.334.075,04	9,40%
Aktien	26.005.932,69	66,82%	25.535.593,30	71,97%
Fondsanteile	4.807.482,60	12,35%	4.959.087,01	13,98%
Zertifikate	339.584,83	0,87%	209.984,69	0,59%
Optionen	./54.755,00	./0,14%	./9.640,00	./0,03%
Futures	67.439,90	0,17%	53.400,00	0,15%
Bankguthaben	880.266,47	2,26%	1.449.816,22	4,09%
Zins- und Dividendenansprüche	123.621,31	0,32%	86.528,58	0,24%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./136.454,54	./0,35%	./139.448,83	./0,39%
Fondsvermögen	38.917.161,93	100,00 %	35.479.396,01	100,00 %

¹⁾ Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Vermögensübersicht zum 30.09.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert In EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	39.052.360,97	100,35
1. Aktien	26.005.932,69	66,83
Belgien	681.223,00	1,75
Bundesrepublik Deutschland	12.573.335,62	32,31
China	676.473,71	1,74
Dänemark	645.107,16	1,66
Finnland	419.603,60	1,08
Frankreich	1.432.152,00	3,68
Großbritannien	700.623,23	1,80
Japan	733.062,28	1,88
Kaimaninseln	245.983,86	0,63
Kanada	777.072,68	2,00
Niederlande	1.037.225,75	2,67
Schweiz	1.562.256,76	4,01
USA	4.521.813,04	11,62

HWG-FONDS

2. Anleihen	6.884.043,67	17,69
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.326.880,81	3,41
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.914.104,24	7,49
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.123.595,00	2,89
>= 10 Jahre	1.519.463,62	3,90
3. Zertifikate	339.584,83	0,87
USD	339.584,83	0,87
4. Investmentanteile	4.806.227,10	12,35
EUR	4.367.847,35	11,22
USD	438.379,75	1,13
5. Derivate	12.684,90	0,03
6. Bankguthaben	880.266,47	2,26
7. Sonstige Vermögensgegenstände	123.621,31	0,32
II. Verbindlichkeiten	./1.136.454,54	./0,35
III. Fondsvermögen	38.915.906,43	100,00

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fonds- vermögen
		30.9.2023	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge			
		Stück	Stück	Stück			

Bestandspositionen

38.035.788,29 97,74

Börsengehandelte Wertpapiere

29.320.764,84 75,34

Aktien

25.007.332,69 64,26

Brookfield Corp.						CAD		
Registered Shares Cl.A o.N.	CA11271J1075	13.500	13.500	0	42,470	400.660,38	1,03	
Magna International Inc. Registered Shares o.N.	CA5592224011	7.400	2.320	1.420	72,790	376.412,30	0,97	
ABB Ltd.						CHF		
Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	11.150	0	4.650	32,800	377.731,87	0,97	
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	10.200	12.200	2.000	37,760	397.802,11	1,02	
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	8.300	8.300	0	41,350	354.477,38	0,91	
Schweizerische Nationalbank Namens-Aktien SF 250	CH0001319265	90	0	0	4.650,000	432.245,40	1,11	
A.P.Møller-Mærsk A/S						DKK		
Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508	222	222	0	12.735,000	379.139,85	0,97	
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	DK0060094928	5.150	2.000	690	385,100	265.967,31	0,68	
Adyen N.V.						EUR		
Aandelen op naam EO 0,01	NL0012969182	385	487	102	705,700	271.694,50	0,70	
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	7.800	1.160	1.760	52,510	409.578,00	1,05	
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO 0,09	NL0010273215	700	100	400	559,100	391.370,00	1,01	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	17.000	0	0	42,950	730.150,00	1,88	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	19.900	4.000	0	45,450	904.455,00	2,32	
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	5.000	2.560	0	82,820	414.100,00	1,06	

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert in	% Anteil am Fonds- vermögen
		30.9.2023	Zugänge	Abgänge			
		Stück	im Berichtszeitraum Stück	Stück	EUR	EUR	
Continental AG	DE0005439004	5.700	0	0	66,760	380.532,00	0,98
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	7.500	0	3.500	51,060	382.950,00	0,98
CropEnergies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LAUP1	43.200	43.200	0	7,920	342.144,00	0,88
Deutsche Bank AG	DE0005140008	39.000	20.000	20.000	10,450	407.550,00	1,05
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	34.700	0	62.400	11,200	388.640,00	1,00
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	26.300	26.300	0	13,325	350.447,50	0,90
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	25.500	31.000	5.500	14,530	370.515,00	0,95
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	23.000	3.500	0	17,325	398.475,00	1,02
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	8.900	2.600	2.200	40,840	363.476,00	0,93
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	14.100	0	2.200	29,460	415.386,00	1,07
HENSOLDT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000HAG0005	8.000	0	4.500	27,940	223.520,00	0,57
INDUS Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006200108	17.500	3.500	0	20,100	351.750,00	0,90
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	12.400	1.200	0	31,355	388.802,00	1,00
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	10.850	10.850	0	36,390	394.831,50	1,01
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	19.728	5.929	7.901	18,966	374.161,25	0,96
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	1.000	0	1.285	393,200	393.200,00	1,01
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	27.400	0	0	7,105	194.677,00	0,50
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	FI4000297767	40.300	40.300	0	10,412	419.603,60	1,08
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129	10.700	2.050	1.350	35,150	376.105,00	0,97
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	4.980	0	1.770	135,660	675.586,80	1,74
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	29.500	13.400	10.500	12,380	365.210,00	0,94
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	21.400	0	10.900	15,960	341.544,00	0,88
thyssenkrupp nucera AG&Co.KGaA Inh.-Aktien o.N.	DE000NCA0001	9.000	9.000	0	18,570	167.130,00	0,43
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505	32.482	32.482	0	5,216	169.426,11	0,44
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974320526	12.100	12.100	0	22,450	271.645,00	0,70
VARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0TGJ55	13.600	9.300	0	17,975	244.460,00	0,63
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	12.500	0	11.600	27,430	342.875,00	0,88

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fonds- vermögen
		30.9.2023	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge			
		Stück	Stück	Stück			
VINCI S.A.					EUR		
Actions Port. EO 2,50	FR000125486	3.100	0	1.900	105,020	325.562,00	0,84
Vitesco Technologies Group AG Namens-Aktien o.N.	DE000VTSC017	6.600	0	1.000	76,750	506.550,00	1,30
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	5.120	0	0	108,940	557.772,80	1,43
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	34.100	15.600	0	22,810	777.821,00	2,00
BT Group PLC					GBP		
Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	300.000	300.000	0	1,167	403.759,66	1,04
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12	46.700	46.700	0	5,512	296.863,57	0,76
BYD Co. Ltd.					HKD		
Registered Shares H YC 1	CNE100000296	13.500	15.000	1.500	242,000	394.075,00	1,01
Ping An Insurance(Grp)Co.China Reg. Shares H YC 1	CNE1000003X6	52.200	0	34.300	44,850	282.398,71	0,73
Xinyi Solar Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG9829N1025	348.000	0	0	5,860	245.983,86	0,63
Daikin Industries Ltd.					JPY		
Registered Shares o.N.	JP3481800005	2.600	2.600	0	23.475,000	386.410,70	0,99
Nidec Corp. Registered Shares o.N.	JP3734800000	7.900	4.700	0	6.931,000	346.651,58	0,89
Alphabet Inc.					USD		
Reg. Shs Cl. A DL 0,001	US02079K3059	3.430	1.910	1.820	130,860	424.003,21	1,09
Amazon.com Inc. Registered Shares DL 0,01	US0231351067	3.300	2.900	2.500	127,120	396.274,32	1,02
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	3	0	1	531.477,000	1.506.169,47	3,87
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026	3.520	900	530	108,640	361.243,91	0,93
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL 0,25	US1912161007	7.300	0	0	55,980	386.032,50	0,99
Kellanova Co. Registered Shares DL 0,25	US4878361082	6.700	1.300	0	59,510	376.645,57	0,97
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL 0,0001	US70450Y1038	7.000	3.860	0	58,460	386.567,16	0,99

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 30.9.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Pfizer Inc.		Stück	Stück	Stück	USD		
Registered Shares DL 0,05	US7170811035	8.700	8.700	0	33,170	272.604,38	0,70
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL 0,0001	US7475251036	3.600	4.100	500	111,060	377.683,73	0,97
Walt Disney Co., The Registered Shares DL 0,01	US2546871060	5.170	2.060	800	81,050	395.832,70	1,02
Verzinsliche Wertpapiere						3.973.847,32	10,21
4,5000 % Bayer AG		EUR	EUR	EUR	%		
FLR-Sub.Anl.v.22(27/82)	XS2451802768	400	400	0	93,779	375.116,00	0,96
4,0000 % Deutsche Bank AG Sub.							
FLR-MTN v.22(27/32)	DE000DL19WN3	500	200	0	89,518	447.590,00	1,15
3,7500 % Deutsche Lufthansa AG							
MTN v.21(27/28)	XS2296203123	700	0	0	92,593	648.151,00	1,67
2,1250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG							
FLR-Anleihe v.21(32/81)	XS2381277008	600	200	0	70,595	423.570,00	1,09
2,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.19(29/79)	XS2011260705	400	0	0	88,587	354.348,00	0,91
10,5450 % Skill BidCo ApS EO-FLR Bonds 23(25/28)	NO0012826033	200	200	0	100,072	200.144,00	0,51
1,8750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V.							
EO-Nts 15(15/27)	XS1211044075	400	400	0	85,742	342.968,00	0,88
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V.							
EO-FLR Notes 14(26/Und.)	XS1048428442	450	0	0	95,108	427.986,00	1,10
0,2500 % Vonovia SE Med. T. Notes v.21(21/28)	DE000A3MP4U9	500	500	0	79,806	399.030,00	1,03
3,0000 % ZF Europe Finance B.V. EO-Nts 19(19/29)	XS2010039894	300	300	0	83,899	251.697,00	0,65
10,5000 % South Africa, Republic of RC-Loan 1997(26) No. 186	ZAG000016320	ZAR 2.000	ZAR 0	ZAR 0	% 102,935	103.247,32	0,27

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 30.9.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in	%-Anteil am Fonds- vermögen
						339.584,83	0,87
Zertifikate							
UBS AG O.E.		Stück	Stück	Stück	USD		
ETC 16(16/Und.)	CH0328369258	2.860	2.860	0	55,700	150.483,66	0,39
UBS AG O.E. ETC 16(16/Und.)	CH0328368995	3.150	3.150	0	63,550	189.101,17	0,49
						3.908.796,35	10,04
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Aktien						998.600,00	2,57
Blue Cap AG		Stück	Stück	Stück	EUR		
Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JM2M1	13.800	1.987	0	18,100	249.780,00	0,64
Mineralbr.Überkingen-Tein.KGaA							
Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006614035	12.500	200	0	11,600	145.000,00	0,37
Mynaric AG Namens-Aktien o.N.	DE000A31C305	4.200	0	0	18,100	76.020,00	0,20
PAUL HARTMANN AG Namens-Aktien o.N.	DE0007474041	2.600	0	0	203,000	527.800,00	1,36
						2.910.196,35	7,48
Verzinsliche Wertpapiere							
2,1250 % Delivery Hero SE		EUR	EUR	EUR	%		
Wandelanl. v.21(29)Tr.B	DE000A3MP437	600	0	0	70,718	424.308,00	1,09
2,6250 % Heraeus Finance GmbH Anleihe v.22(22/27)	DE000A30VGD9	200	200	0	94,104	188.208,00	0,48
2,8750 % INEOS Finance PLC EO-Nts 19(19/26) Reg.S XS1843437549		300	300	0	92,955	278.865,00	0,72
6,7500 % Katjes Intern. GmbH&Co.KG							
Inh.-Schv. v.23(23/28)	NO0012888769	216	216	0	102,037	220.399,92	0,57
12,4720 % Mutares SE & Co. KGaA							
FLR-Bonds v.23(23/27)	NO0012530965	350	350	0	104,361	365.263,50	0,94

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 30.9.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
2,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 15(15/27)	XS1172951508	250	250	0	77,408	193.520,00	0,50
5,0000 % PNE AG Anleihe v.22(25/27)	DE000A30VJW3	250	100	0	101,269	253.172,50	0,65
10,5500 % Schletter International B.V. EO-FLR Bonds 22(22/25)	NO0012530973	239	100	0	103,000	246.170,00	0,63
3,8500 % Apple Inc. DL-Notes 13(13/43)	US037833AL42	480	480	0	80,813	366.429,62	0,94
4,5500 % PepsiCo Inc. DL-Notes 23(23/26)	US713448FQ60	400	400	0	98,942	373.859,81	0,96
Investmentanteile						4.806.227,10	12,35
Gruppenfremde Investmentanteile						4.806.227,10	12,35
10XDNA-Disruptive Technologies Inhaber-Anteile I-I	DE000DNA10S3	515	225	320	561,090	288.961,35	0,74
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. oN	LU2038754953	4.650	4.650	0	87,090	404.968,50	1,04
L&G ETF-Hydrogen Economy Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BMYDM794	90.000	0	0	4,182	376.335,00	0,97
OVID Asia Pacific Infr.Equity Inhaber-Ant. Anteilskl. I	DE000A2QK464	2.970	1.470	0	88,860	263.914,20	0,68
OVID Infrastructure HY Income Inhaber-Ant. Anteilskl.T	DE000A2JQLB6	6.750	2.250	0	85,650	578.137,50	1,49

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 30.9.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Riz.UCITS IC.-Sus.Fut.Food ETF					EUR		
Reg. Shs A USD Acc. oN	IE00BLRPQH31	87.500	42.500	0	3,586	313.775,00	0,81
RIZE ICAV-R.Cyb.Sec.+D.Priv.ETF							
Reg. Shares USD Acc. ETF oN	IE00BJXRZJ40	76.200	11.200	0	5,705	434.721,00	1,12
Swissc.ETF Pre.Met.-Phy.Silver							
Inhaber-Anteile A EUR o.N.	CH0106405860	32.000	0	56.800	10,424	333.568,00	0,86
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Gold							
Inhaber-Anteile AX EUR o.N.	CH0044821699	330	0	240	1.103,800	364.254,00	0,94
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Pall.							
Inhaber-Anteile A EUR o.N.	CH0106407213	280	280	0	613,160	171.684,80	0,44
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Plat.							
Inhaber-Anteile A EUR o.N.	CH0106406231	730	0	480	446,500	325.945,00	0,84
UBS(L)Bd-Convert Global (EUR)							
Nam.-Ant.I-A1 Acc.EUR Hdg.o.N.	LU0396331836	1.550	1.550	0	200,100	310.155,00	0,80
Uninstitutional Str.Credit							
Act. au Port. EUR Acc. oN	LU1832180779	1.850	1.850	0	108,880	201.428,00	0,52
iShs IV-iShs MSCI India UC.ETF							
Registered Shares o.N.	IE00BZCQB185	Stück 60.300	Stück 60.300	Stück 0	USD 7,696	438.379,75	1,13
Summe Wertpapiervermögen ²⁾						38.035.788,29	97,74

²⁾ Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung	Markt	Bestand 30.9.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate (bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)						12.684,90	0,03
Derivate auf einzelne Wertpapiere						/.54.755,00	/.0,14
Wertpapier-Optionsrechte						/.54.755,00	/.0,14
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Optionsrechte auf Aktien						/.54.755,00	/.0,14
COVESTRO AG CALL 15.12.23			Stück				
BP 50,00 EUREX	185	/.3.500			4,920	/.17.220,00	/.0,04
COVESTRO AG CALL 15.12.23 BP 56,00 EUREX	185	/.4.000			2,030	/.8.120,00	/.0,02
E.ON SE CALL 15.12.23 BP 12,00 EUREX	185	/.25.000			0,180	/.4.500,00	/.0,01
VITESCO TECHS CALL 15.12.23 BP 72,00 EUREX	185	/.3.300			7,550	/.24.915,00	/.0,06
Aktienindex-Derivate						67.439,90	0,17
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Aktienindex-Terminkontrakte						67.439,90	0,17
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX)			EUR				
15.12.23 EUREX	185	/.5				/.3.125,00	/.0,01
FUTURE NASDAQ-100			USD				
E-MINI INDEX 12.23 CME	359	/.5				70.564,90	0,18

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung		Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds		880.266,47	2,26
Bankguthaben		880.266,47	2,26
EUR-Guthaben bei:			
UBS Europe SE		238.832,68	0,61
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:			
UBS Europe SE	DKK	5.798,00	777,55
UBS Europe SE	NOK	941,77	83,63
UBS Europe SE	SEK	32.359,57	2.813,90
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:			
UBS Europe SE	CAD	61.737,56	43.142,95
UBS Europe SE	CHF	896,19	925,62
UBS Europe SE	GBP	14.793,15	17.060,49
UBS Europe SE	HKD	397.540,80	47.952,52
UBS Europe SE	JPY	87.323,00	552,84
UBS Europe SE	MXN	895,42	48,68
UBS Europe SE	RUB	1.101,58	10,71
UBS Europe SE	TRY	1.389.113,08	47.882,45
UBS Europe SE	USD	496.410,42	468.931,06
UBS Europe SE	ZAR	224.347,09	11.251,39

HWG-FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sonstige Vermögensgegenstände	123.621,31	0,32
Zinsansprüche	82.713,86	0,21
Dividendenansprüche	11.877,69	0,03
Quellensteueransprüche	29.029,76	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten	./136.454,54	./0,35
Verwaltungsvergütung	./123.022,29	./0,32
Verwahrstellenvergütung	./5.855,86	./0,02
Prüfungskosten	./6.681,39	./0,02
Veröffentlichungskosten	./895,00	0,00
Fondsvermögen	38.915.906,43	100,00³⁾
Anzahl umlaufender Anteile	Stück 76.053	
Anteilwert	EUR 511,69	
Ausgabepreis	EUR 532,16	

Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind: EUR 916.225,00

³⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 30.9.2023 Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
--------------------------------------------------------------	-----------------------	-----------------------------------

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadischer Dollar	CAD	1 EUR =	1,4310000	Norwegische Krone	NOK	1 EUR =	11,2618000
Schweizer Franken	CHF	1 EUR =	0,9682000	Russischer Rubbel	RUB	1 EUR =	102,8959000
Dänische Krone	DKK	1 EUR =	7,4568000	Schwedische Krone	SEK	1 EUR =	11,4999000
Britisches Pfund	GBP	1 EUR =	0,8671000	Türkische Lira (neu)	TRY	1 EUR =	29,0109000
Hongkong Dollar	HKD	1 EUR =	8,2903000	US-Dollar	USD	1 EUR =	1,0586000
Japanischer	JPY	1 EUR =	157,9537000	Südafrikanischer Rand	ZAR	1 EUR =	19,9395000
Mexikanischer Peso	MXN	1 EUR =	18,3950000				

Marktschlüssel

Terminbörsen

185 = Eurex Deutschland

359 = Chicago Merc. Ex.

HWG-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	Käufe / Zugänge Stück	Verkäufe / Abgänge Stück
---------------------	------	-----------------------------	--------------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01	CH1169360919	790	790
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	0	1.300
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	0	3.730
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	2.600	25.600
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH0	4.800	4.800
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL 0,00001	US19260Q1076	0	1.570
CureVac N.V. Namensaktien o.N.	NL0015436031	0	9.200
Danone S.A. Actions Port. EO 0,25	FR0000120644	0	9.500
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAG9113	0	49
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL 0,001	US3755581036	0	8.850
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	0	8.700
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO 0,75	ES0144580Y14	0	32.000
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	0	15.600
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	565	565
Kingspan Group PLC Registered Shares EO 0,13	IE0004927939	5.200	5.200
Linde plc Registered Shares EO 0,001	IE000S9YS762	1.185	1.185
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL 0,000006	US30303M1027	610	2.930
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	3.800	3.800
Rio Tinto PLC Registered Shares LS 0,10	GB0007188757	0	5.350
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO 0,006	IE00BYTBXV33	15.300	15.300
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	0	4.400

HWG-FONDS

Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Siemens Healthineers AG		Stück	Stück
Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	850	8.400
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	0	2.100
Stryker Corp. Registered Shares DL 0,10	US8636671013	0	1.550
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	3.300	3.300
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL 0,0001	US92826C8394	0	1.870
Xylem Inc. Registered Shares DL 0,01	US98419M1009	0	4.250
Verzinsliche Wertpapiere		EUR	EUR
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.18 (24/24)	XS1854830889	0	300
Zertifikat		Stück	Stück
iShares Physical Metals PLC OPEN END ZT 11(11/O.End)Silver	IE00B4NCWG09	10.900	10.900
UBS AG O.E. ETC 16(16/Und.)	CH0328369100	0	1.200
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere		EUR	EUR
2,5000 % Argentinien, Republik EO-Bonds 20(20/31-35)	XS2177364390	0	291
6,5000 % TUI Cruises GmbH Anleihe v.21(21/26) Reg.S	XS2342247355	0	125
Nichtnotierte Wertpapiere⁹⁾			
Aktien		Stück	Stück
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	0	1.420
Qualtrics International Inc. Reg. Shares Cl.A DL 0,0001	US7476012015	0	13.200
TUI AG Inhaber-Teilrechte	DE000TUAG1T2	8.858	8.858
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	0	88.580

⁹⁾ Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

HWG-FONDS

Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere			
8,6210 % Mutares SE & Co. KGaA FLR-Bonds v.20(20/24)	NO0010872864	EUR 0	EUR 250
17,0000 % European Investment Bank TN-Medium-Term Notes 18(23)	XS1861204938	TRY 0	TRY 950
Andere Wertpapiere			
ITUI AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000TUAG1E4	Stück 8.859	Stück 8.859
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
Pictet – Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0340558823	Stück 0	Stück 1.900
UBS(Lux)Inv.-China A Opp.(USD) Namens-Anteile P Acc. o.N.	LU0971614614	0	1.780
VanEck Vid eSports UC. ETF Reg. Shares A USD Acc. o.N.	IE00BYWQWR46	0	12.400

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

verkaufte Kontrakte:

(Basiswert[e]: DAX PERFORMANCE-INDEX, NASDAQ-100)

EUR

65.230,01

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert[e]: ASML HOLDING EO 0,09, COVESTRO AG O.N., DEUTSCHE BANK AG NA O.N., INFINEON TECH.AG NA O.N., L OREAL INH. EO 0,2, SAP SE O.N., SIEMENS AG NA O.N., VITESCO TECHS GRP NA O.N.)	EUR	266,81
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----	--------

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten, bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen, sowie für eine Portfoliumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

HWG-FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.10.2022 bis 30.9.2023

	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		456.736,93	6,01
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		365.279,74	4,80
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		141.779,18	1,86
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		68.241,12	0,90
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		26.652,90	0,35
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		./-70.397,78	./-0,93
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		./-48.994,58	./-0,64
11. Sonstige Erträge		1.777,41	0,02
		941.074,91	12,37
Summe der Erträge			
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		./-45,31	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./-488.012,95	./-6,42
– Verwaltungsvergütung	./-488.012,95		
– Beratungsvergütung	0,00		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./-23.229,42	./-0,31
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./-8.355,72	./-0,11

HWG-FONDS

	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
5. Sonstige Aufwendungen		4.388,97	0,06
– Depotgebühren	./2.649,54		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	8.147,59		
– Sonstige Kosten	./1.109,08		
Summe der Aufwendungen		./515.254,43	./6,78
III. Ordentlicher Nettoertrag		425.820,48	5,59
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		4.061.034,41	53,40
2. Realisierte Verluste		./2.549.713,91	./33,53
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		1.511.320,50	19,87
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.937.140,98	25,46
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		./387.517,02	./5,10
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		3.167.410,86	41,65
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		2.779.893,84	36,55
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.717.034,82	62,01

HWG-FONDS

Entwicklung des Sondervermögens 2022/2023	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		35.479.396,01
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		./1.300.366,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	877.988,75	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./2.178.354,77	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		19.841,62
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.717.034,82
davon nicht realisierte Gewinne	./387.517,02	
davon nicht realisierte Verluste	3.167.410,86	
 II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		 38.915.906,43

HWG-FONDS

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.937.140,98	25,46
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
	1.937.140,98	25,46
	1.937.140,98	25,46
II. Wiederanlage		

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende	Anteilwert am Geschäftsjahresende
2019/2020	Stück 79.167	EUR 41.592.158,15	EUR 525,37
2020/2021	Stück 82.779	EUR 46.343.936,16	EUR 559,85
2021/2022	Stück 78.605	EUR 35.479.396,01	EUR 451,36
2022/2023	Stück 76.053	EUR 38.915.906,43	EUR 511,69

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 3.768.607,52

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

UBS Europe SE (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,74
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,03

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 3.4.2018 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,22%
größter potenzieller Risikobetrag	2,78%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,10%

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,10

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

DAX 40 Total Return (EUR) (ID: XF1000000286 BB: DAX)	50,00%
MSCI World Net Return (EUR) (ID: XF1000000202 BB: MSDEWIN)	30,00%
REXP (EUR) (ID: XF1000000437 BB: REXP)	20,00%

Sonstige Angaben

Anteilwert		511,69
Ausgabepreis		532,16
Anteile im Umlauf	Stück	76.053

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,34%

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR 0,00

HWG-FONDS

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	ISIN	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
10XDNA-Disruptive Technologies Inhaber-Anteile I-I	DE000DNA10S3	1,600
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. oN	LU2038754953	0,450
iShs IV-iShs MSCI India UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00BZCQB185	0,650
L&G ETF-Hydrogen Economy Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BMYDM794	0,490
OVID Asia Pacific Infr.Equity Inhaber-Ant. Anteilskl. I	DE000A2QK464	1,225
OVID Infrastructure HY Income Inhaber-Ant. Anteilskl.T	DE000A2JQLB6	0,900
Riz.UCITS IC.-Sus.Fut.Food ETF Reg. Shs A USD Acc. oN	IE00BLRPQH31	0,450
RIZE ICAV-R.Cyb.Sec.+D.Priv.ETF Reg. Shares USD Acc. ETF oN	IE00BJXRZJ40	0,450
Swissc.ETF Pre.Met.-Phy.Silver Inhaber-Anteile A EUR o.N.	CH0106405860	0,600
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Gold Inhaber-Anteile AX EUR o.N.	CH0044821699	0,320
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Pall. Inhaber-Anteile A EUR o.N.	CH0106407213	0,500
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Plat. Inhaber-Anteile A EUR o.N.	CH0106406231	0,500
UBS(L)Bd-Convert Global (EUR) Nam.-Ant.I-A1 Acc.EUR Hdg.o.N.	LU0396331836	0,600
Uninstitutional Str.Credit Act. au Port. EUR Acc. oN	LU1832180779	0,600

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

Gruppenfremde Investmentanteile

Pictet - Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0340558823	0,800
UBS(Lux)Inv.-China A Opp.(USD) Namens-Anteile P Acc. o.N.	LU0971614614	2,060
VanEck Vid eSports UC. ETF Reg. Shares A USD Acc. o.N.	IE00BYWQWR46	0,550

HWG-FONDS

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

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

Transaktionskosten	EUR	55.472,10
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	72,9
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	64,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1

Zahl der Mitarbeiter der KVG		902
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	5,7
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,1

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen. Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40% der variablen Ver-

gütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt. Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien.

Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

HWG-FONDS

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 2. Oktober 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens HWG-FONDS - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für 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 Berichtszeitraumes 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 Kapitalanlagegesetzbuchs (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 Universal-Investment-Gesellschaft 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 für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten 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.

HWG-FONDS

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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft 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.

Frankfurt am Main, den 26. Januar 2024

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Firma: Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Sitz: Frankfurt am Main
Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführung

David Blumer, Schaan
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Axel Vespermann, Dreieich

Verwahrstelle

Firma: UBS Europe SE
Sitz: Frankfurt am Main
Haftendes Eigenkapital
gem. § 10 KWG: EUR Mio 2.653 (Stand: 31.12.2022)

WKN: 849143 / ISIN: DE0008491432

Aufsichtsrat

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

Anlageausschuss

Oliver Conradi,

Heidenheimer Volksbank eG, Heidenheim

Ulrich Hasenmaier,

Heidenheimer Volksbank eG, Heidenheim

Thomas Mergenthaler,

Heidenheimer Volksbank eG, Heidenheim

Patrick Wiche,

Heidenheimer Volksbank eG, Heidenheim

Kapitalverwaltungsgesellschaft



Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main
Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main
Telefon 069/710 43-0
Telefax 069/710 43-700

Internetadresse
www.universal-investment.com

Vertrieb

Heidenheimer Volksbank eG
Karlstraße 3
89518 Heidenheim
Telefon 073 21/311-0
Telefax 073 21/311-390

E-Mail
info@hdh-voba.de

Internetadresse
www.hdh-voba.de