



**WARBURG - Small&Midcaps**  
**Europa**  
**Jahresbericht**

01.12.2024 – 30.11.2025



**MANAGEMENT UND VERWALTUNG**

**Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

**Aufsichtsrat**

Markus Bolder  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg -  
Vorsitzender -

Thomas Fischer  
Sprecher des Vorstandes  
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg  
- stellv. Vorsitzender -

Prof. Dr. Peter Seppelfricke  
Osnabrück

**Geschäftsführung**

Matthias Mansel

Torsten Engel

**Verwahrstelle**

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

**Abschlussprüfer**

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

## TÄTIGKEITSBERICHT

### 1. Anlageziele und -strategie

Der WARBURG – Small&Midcaps Europa investiert schwerpunktmäßig in Aktien kleinerer und mittlerer europäischer Unternehmen. Als kleinere und mittlere Unternehmen gelten jene börsennotierten Unternehmen, deren Marktkapitalisierung kleiner ist als der kleinste Wert im Stoxx Europe Large 200 Index. Anlageziel ist die Erwirtschaftung eines mittelfristigen Wertzuwachses.

Das Portfolio ergibt sich Bottom-Up aus den aussichtsreichsten Unternehmen gemessen an der Unterbewertung. Sektoren und Indexzugehörigkeiten spielen bei der Portfoliokonstruktion keine explizite Rolle. Entscheidend für den Erwerb eines Titels ist die Unterbewertung eines Unternehmens, die zum Beispiel aufgrund von Fehlbewertungen oder einer Unterschätzung des Wachstumspotenzials auftreten kann. Der Investmentstil ist Stil-neutral. Die Einzeltitelanalyse erfolgt unabhängig davon, ob es sich um ein Value- oder ein Growth-Unternehmen handelt. Bei der Titelauswahl wird keine explizite Steuerung von Sektor- oder Benchmark Gewichtungen vorgenommen.

Die Identifikation potentieller Unterbewertungen von Unternehmen an den Aktienmärkten basiert auf einer fundamentalen Unternehmensanalyse, bestehend aus einem quantitativen Screening und qualitativer Analyse. Im Fokus der Unternehmensanalyse stehen dabei wettbewerbsspezifische Faktoren wie Marktstellung, Produktqualität und die vergangene Entwicklung des Unternehmens. Üblicherweise weisen Unternehmen mit einer guten Wettbewerbsposition eine gute Profitabilität auf.

Der Investmentansatz ist grundsätzlich langfristig. Unabhängig davon werden das Portfolio sowie alle in Frage kommenden Aktien fortlaufend einer Überprüfung unterzogen. Aktien, die ihr Kursziel erreicht haben oder eine enttäuschende operative Entwicklung aufweisen, werden verkauft, während Aktien mit guten operativen Aussichten und einer Unterbewertung neu in das Portfolio aufgenommen werden.

Der WARBURG - Small&Midcaps Europa bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 Abs. 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor – „Offenlegungsverordnung“). Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht explizit die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Verordnung (EU) 2020/852 (Verordnung über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen – „Taxonomie-Verordnung“). Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und deren Erfüllung im Berichtszeitraum finden Sie im Anhang dieses Jahresberichts.

### 2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Aktienkurse europäischer Small&Midcaps haben sich in der Berichtsperiode positiv entwickelt, allerdings war diese Entwicklung von ständiger Volatilität begleitet. Insbesondere die von US Präsident Trump verhängten Strafzölle sorgten für eine Abschwächung des Marktes, die aber innerhalb des Berichtszeitraums mehr als wieder aufgeholt werden konnte. Dazu beigetragen haben Zinssenkungen in Europa, während die Realwirtschaft (insbesondere in Deutschland und Frankreich) weiterhin unter strukturellen Problemen und schwacher globaler Nachfrage litt. Trotz dessen konnten die europäischen Aktienindizes auf neue Hochs klettern. Getrieben wurde dies von einer Rally von Banken, Aktien von Verteidigungsunternehmen, Profiteuren von deutschen Infrastrukturinvestitionen und Aktien in der KI Lieferkette.

Trotz vieler attraktiven Investitionsmöglichkeiten waren Small&Midcaps von den Anlegern weniger gesucht, wodurch die Performance im Vergleich zu globalen Aktienmärkten suboptimal war. Das verstärkte die historische Unterbewertung des Segments im Vergleich zu Large Caps.

Im Laufe des Berichtszeitraums haben wir das Portfolio weiter von Deutschland nach Großbritannien umgeschichtet, wo wir im Vergleich zu anderen Regionen attraktivere Investitionsmöglichkeiten gefunden haben.

Das Portfolio bestand zum Ende des Berichtszeitraums aus 46 Einzeltiteln. Der Fonds war am Ende November hauptsächlich in Industrieunternehmen (22%), Finanztiteln (18%) und in Unternehmen im Sektor von zyklischen Konsumgütern (15%) investiert. Die meisten Investitionen waren in Großbritannien (42%), in Deutschland (10%), und in Frankreich (95%) getätigt.

Der Anteilwert des WARBURG - Small&Midcaps Europa stieg im Berichtszeitraum in der Anteilklasse I um 5,77 % und in der Anteilklasse R um 4,93 %. Die Performance lag damit unterhalb der des Marktes, was hauptsächlich mit der schwachen Performance der deutschen Technologiewerten im Portfolio begründet ist.

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

Im Berichtszeitraum wurden ausschließlich Aktien und ähnliche Wertpapiere gehalten. Das Veräußerungsergebnis ergibt sich aus den im Geschäftsjahr realisierten Gewinnen und Verlusten und ist positiv.

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

#### Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Der Fonds investiert ausschließlich in Aktien, das Zinsänderungsrisiko ist daher als nicht wesentlich anzusehen.

#### Währungsrisiken

Der WARBURG - Small&Midcaps Europa investiert europaweit im Euro- und Nicht-Euroraum. Zum Ende des Geschäftsjahres war weniger als die Hälfte des Fondsvermögens in auf EUR lautenden Aktien angelegt (37,8%). Wesentliche Aktienanlagen in fremden Währungen bestanden in GBP (49,0 %) sowie in SEK (9,2 %), NOK (1,8%), DKK und CHF (2,1 %) des Fondsvermögens.

#### Sonstige Marktpreisrisiken

Der WARBURG - Small&Midcaps Europa war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich fast vollständig am Aktienmarkt angelegt und damit den Risiken von Marktpreisrisiken ausgesetzt. Zum Geschäftsjahresende lag die Investitionsquote bei 96,45 %.

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

#### Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als die Gefahr von Verlusten definiert, welche infolge der Unangemessenheit oder des Versagens 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 relevanter 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

Für den Fonds werden zwar Titel kleiner und mittlerer Unternehmen erworben, allerdings haben auch diese jeweils eine Marktkapitalisierung, die gewährleistet, dass die gehaltenen Aktien jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war für keinen der im Sondervermögen gehaltenen Einzelwerte eine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität des WARBURG - Small&Midcaps Europa Fonds in dem Sinne festzustellen, dass sämtliche Begehren von Anteilrückgaben vorgenommen werden konnten.

#### Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund des Investments in liquide Aktien bester Bonität (europäischen Blue Chip-Bereich sowie in Small- und Mid Caps) erachten wir das Risiko des Ausfalls eines Emittenten als gering.

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

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den WARBURG - Small&Midcaps Europa Fonds zu verzeichnen.

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

## Vermögensübersicht zum 30.11.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>12.979.266,12</b>	<b>100,21</b>
1. Aktien und aktienähnlich	12.491.632,15	96,45
2. Forderungen	56.840,24	0,44
3. Bankguthaben	430.793,73	3,33
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-27.618,91</b>	<b>-0,21</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>12.951.647,21</b>	<b>100,00</b>

**Jahresbericht  
für WARBURG - Small&Midcaps Europa**

**Vermögensaufstellung zum 30.11.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.904.087,15</b>	<b>84,19</b>	
<b>Aktien</b>										
Medmix AG Namens-Aktien SF -,01	CH1129677105		STK	23.000	0	0	CHF	10,2000	251.253,05	1,94
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164		STK	10.000	0	0	EUR	27,3600	273.600,00	2,11
BFF Bank S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005244402		STK	22.500	22.500	0	EUR	10,9100	245.475,00	1,90
Claranova SE Actions au Porteur EO 1	FR0013426004		STK	150.000	157.939	97.939	EUR	1,3340	200.100,00	1,54
Edenred SE Actions Port. EO 2	FR0010908533		STK	22.000	22.000	0	EUR	18,5200	407.440,00	3,15
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108		STK	3.776	800	0	EUR	95,3000	359.852,80	2,78
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835		STK	2.000	0	0	EUR	171,8000	343.600,00	2,65
Generalfinance S.p.A. Azioni Nominale o.N.	IT0005144784		STK	9.000	9.000	0	EUR	20,6000	185.400,00	1,43
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601		STK	8.000	8.000	0	EUR	19,5100	156.080,00	1,21
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007		STK	4.000	0	0	EUR	68,2000	272.800,00	2,11
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1MMCC		STK	10.500	10.500	0	EUR	14,5000	152.250,00	1,18
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	7.000	2.500	4.500	EUR	47,5000	332.500,00	2,57
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306		STK	10.500	3.500	0	EUR	35,0000	367.500,00	2,84
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906		STK	2.500	0	0	EUR	34,7700	86.925,00	0,67
Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005495657		STK	140.000	30.000	50.000	EUR	2,3430	328.020,00	2,53
Solvay S.A. Actions au Porteur A o.N.	BE0003470755		STK	5.000	5.000	0	EUR	27,8600	139.300,00	1,08
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	3.000	0	0	EUR	58,6200	175.860,00	1,36
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505		STK	50.000	0	9.466	EUR	8,2020	410.100,00	3,17
Vienna Insurance Group AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000908504		STK	8.000	0	6.000	EUR	49,0500	392.400,00	3,03
Ashtead Technology Holdings PL Registered Shares LS -,05	GB00BLH42507		STK	140.000	140.000	0	GBP	3,4700	555.225,38	4,29
B & M Europ.Value Retail S.A. Actions Nominatives LS -,10	LU1072616219		STK	90.000	160.000	70.000	GBP	1,7095	175.842,32	1,36
Coats Group PLC Reg.Shares(Post Cap.R.)LS -,05	GB00B4YZN328		STK	600.000	240.000	0	GBP	0,8050	552.025,24	4,26
Eurocell PLC Reg. Shares (WI) LS -,001	GB00BVV2KN49		STK	170.000	170.000	0	GBP	1,2200	237.039,41	1,83
Future PLC Registered Shares LS -,15	GB00BYZN9041		STK	44.000	0	0	GBP	6,2650	315.054,40	2,43
Helios Towers PLC Regist. Shares (WI) LS 0,01	GB00BJVQC708		STK	8.246	8.246	0	GBP	1,6040	15.116,79	0,12
Hostelworld Group PLC Registered Shares EO -,01	GB00BYYN4225		STK	87.500	87.500	0	GBP	1,2500	125.005,71	0,97
Just Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BCRX1J15		STK	140.000	0	60.000	GBP	2,1400	342.415,65	2,64
Kier Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0004915632		STK	230.000	80.000	0	GBP	2,2200	583.569,53	4,51
ME Group International PLC Registered Shares LS -,005	GB0008481250		STK	100.000	100.000	0	GBP	1,6200	185.151,32	1,43
Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BMT9K014		STK	180.000	55.000	0	GBP	2,1000	432.019,75	3,34
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	GB00BP92CJ43		STK	65.000	15.000	0	GBP	3,7480	278.435,59	2,15
Telecom Plus PLC Registered Shares LS -,05	GB0008794710		STK	10.500	0	0	GBP	15,9800	191.768,77	1,48
Treant PLC Registered Shares LS -,02	GB00BKS7YK08		STK	42.000	0	0	GBP	2,1200	101.764,65	0,79
Trifast PLC Registered Shares LS -,05	GB0008883927		STK	40.500	40.500	0	GBP	0,7200	33.327,24	0,26
W.A.G Payment Solutions PLC Registered Shares LS -,01	GB00BLGXWY7		STK	360.000	423.303	474.593	GBP	0,9420	387.583,43	2,99
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179		STK	5.000	5.000	0	NOK	466,8000	198.203,09	1,53
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0020050417		STK	6.000	2.000	6.000	SEK	440,7000	240.480,20	1,86
Fasadgruppen Group AB Aktier o.N.	SE0015195771		STK	63.000	0	0	SEK	25,4000	145.532,26	1,12
Humble Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0006261046		STK	705.000	705.000	0	SEK	8,1000	519.348,82	4,01
Prevas AB Namn-Aktier B SK 2,50	SE0000356008		STK	27.000	0	0	SEK	85,0000	208.721,75	1,61

**Jahresbericht  
für WARBURG - Small&Midcaps Europa**

**Vermögensaufstellung zum 30.11.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.587.545,00</b>	<b>12,26</b>
<b>Aktien</b>									
AOTI Inc. Registered Shares o.N.	US03690C1027		STK	410.000	410.000	0	GBP 0,3650	171.036,39	1,32
Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B0305S97		STK	318.327	0	0	GBP 1,1250	409.296,28	3,16
Brickability Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BK63S759		STK	700.000	535.000	0	GBP 0,5360	428.819,60	3,31
hVIVO PLC Registered Shares LS -,001	GB00B9275X97		STK	600.000	600.000	0	GBP 0,0570	39.087,50	0,30
Team Internet Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BCCW4X8		STK	119.000	0	0	GBP 0,4695	63.854,92	0,49
YouGov PLC Registered Shares LS -,002	GB00B1VQ6H25		STK	160.000	160.000	0	GBP 2,6000	475.450,31	3,67
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>12.491.632,15</b>	<b>96,45</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>430.793,73</b>	<b>3,33</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>430.793,73</b>	<b>3,33</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	83.380,96			% 100,0000	83.380,96	0,64
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			DKK	82.563,76			% 100,0000	11.054,34	0,09
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			NOK	343.350,83			% 100,0000	29.157,33	0,23
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			SEK	870.069,41			% 100,0000	79.129,59	0,61
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			CHF	16.256,41			% 100,0000	17.410,37	0,13
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			GBP	184.320,07			% 100,0000	210.661,14	1,63
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>56.840,24</b>	<b>0,44</b>
Dividendenansprüche			EUR	39.585,88				39.585,88	0,31
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	17.242,69				17.242,69	0,13
Forderungen aus Steuerverbindlichkeiten			EUR	11,67				11,67	0,00

**Jahresbericht  
für WARBURG - Small&Midcaps Europa**

**Vermögensaufstellung zum 30.11.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-27.618,91</b>	<b>-0,21</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.570,16				-11.570,16	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.011,57				-1.011,57	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.833,88				-11.833,88	-0,09
Veröffentlichungskosten			EUR	-3.203,30				-3.203,30	-0,02
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>12.951.647,21</b>	<b>100,00</b>
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Europa - Anteilklasse R</b>									
Anteilwert							EUR	93,04	
Anzahl Anteile							STK	94.563,000	
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Europa - Anteilklasse I</b>									
Anteilwert							EUR	114,68	
Anzahl Anteile							STK	36.217,000	

# Jahresbericht für **WARBURG - Small&Midcaps Europa**

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.11.2025	
Britische Pfund	(GBP)	0,8749600	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4689000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,7758000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,9955000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9337200	= 1 Euro (EUR)

## Jahresbericht für **WARBURG - Small&Midcaps Europa**

**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

BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	0	7.200	
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	1.700	5.000	
Christian Dior SE Actions Port. EO 2	FR0000130403	STK	250	250	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	5.000	45.000	
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634	STK	0	4.000	
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	0	5.000	
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	0	3.000	
Höegh Autoliners ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0011082075	STK	26.000	26.000	
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	0	5.000	
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	2.000	7.000	
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	0	1.800	
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	0	9.000	
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006	STK	0	19.010	
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	FR0000130395	STK	1.000	2.800	
RHI Magnesita N.V. Aandelen op naam 1,-	NL0012650360	STK	0	3.000	
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	STK	485	1.785	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	3.000	3.000	
Spie S.A. Actions Nom. EO 0,47	FR0012757854	STK	0	6.000	
Storebrand ASA Navne-Aksjer NK 5	NO0003053605	STK	0	40.000	
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	STK	0	30.565	
Renewi PLC Registered Shares LS 1	GB00BNR4T868	STK	0	54.930	

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Aktien

Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11	STK	0	9.680	
--------------------------------	--------------	-----	---	-------	--

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Aktien

Alpha Group International PLC Registered Shares LS -,002	GB00BF1TM596	STK	0	12.000	
--	--------------	-----	---	--------	--

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	24.803,14
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	258.664,98
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.358,37
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-3.720,47
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-15.928,72
6. Sonstige Erträge	EUR	4.652,38

### Summe der Erträge

---

EUR	<b>270.829,68</b>
-----	-------------------

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.103,65
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-122.143,66
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-8.724,42
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.585,94
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-16.602,78

### Summe der Aufwendungen

---

EUR	<b>-157.160,45</b>
-----	--------------------

### III. Ordentlicher Nettoertrag

---

EUR	<b>113.669,23</b>
-----	-------------------

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.192.646,75
2. Realisierte Verluste	EUR	-479.481,99

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 713.164,76

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 826.833,99

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	135.923,99
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-546.310,75

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -410.386,76

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 416.447,23

# Jahresbericht für **WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R**

## Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2024/2025</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 8.898.273,65</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -4.997,05
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR -529.550,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	158.098,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-687.648,91</u>	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich			EUR 18.203,88
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 416.447,23
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	135.923,99	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-546.310,75	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 8.798.376,80</b>

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.258.396,02	13,31
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	826.833,99	8,74
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	756.017,19	7,99
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.319.756,52	13,96
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
	<b>EUR</b>	<b>9.456,30</b>	<b>0,10</b>
1. Endausschüttung	EUR	9.456,30	0,10
a) Barausschüttung	EUR	9.456,30	0,10
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	EUR	9.244.267,43	EUR	88,39
2022/2023	EUR	9.248.529,02	EUR	85,37
2023/2024	EUR	8.898.273,65	EUR	88,72
2024/2025	EUR	8.798.376,80	EUR	93,04

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	11.650,83
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	121.635,05
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.109,78
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-1.747,62
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-7.484,67
6. Sonstige Erträge	EUR	2.186,09

### Summe der Erträge

---

EUR	127.349,46
-----	------------

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-519,25
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-24.604,58
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.100,89
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-4.033,87
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-7.787,13

### Summe der Aufwendungen

---

EUR	-41.045,72
-----	------------

### III. Ordentlicher Nettoertrag

---

EUR	86.303,74
-----	-----------

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	560.846,65
2. Realisierte Verluste	EUR	-225.607,59

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR **335.239,06**

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 421.542,80**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	105.399,86
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-305.569,93

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **-200.170,07**

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 221.372,73**

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

## Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2024/2025</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>3.766.117,64</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-2.083,02
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	176.310,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	355.410,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-179.100,00</u>
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-8.446,94
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	221.372,73
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	105.399,86
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-305.569,93
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b><u>4.153.270,41</u></b>

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	589.325,74	16,27
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	421.542,80	11,64
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	383.531,94	10,59
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	622.990,56	17,20
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>4.346,04</b>	<b>0,12</b>
1. Endausschüttung	EUR	4.346,04	0,12
a) Barausschüttung	EUR	4.346,04	0,12
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	EUR	3.892.947,42	EUR	107,53
2022/2023	EUR	3.680.242,10	EUR	104,06
2023/2024	EUR	3.766.117,64	EUR	108,48
2024/2025	EUR	4.153.270,41	EUR	114,68

**Jahresbericht  
für WARBURG - Small&Midcaps Europa**

**Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV**

<b>Anteilsklasse</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Mindestanlage- volumen EUR</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 1,40 % p.a., derzeit</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 5,00 % p.a., derzeit</b>
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Europa - Anteilklasse R</b>	Ausschüttung	0,00	1,400	5,000
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Europa - Anteilklasse I</b>	Ausschüttung	500.000,00	0,600	0,000

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		96,45
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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 FundHero 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	8,03 %
größter potenzieller Risikobetrag	10,95 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	9,50 %

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage	97,40 %
--	---------

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

50% STOXX - Europe Mid 200 Index  
50% STOXX - Europe Small 200 Index

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	93,04
Anzahl Anteile	STK	94.563,000

#### WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	114,68
Anzahl Anteile	STK	36.217,000

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

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelt.

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

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

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

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

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

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R  
Gesamtkostenquote

1,77 %

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I  
Gesamtkostenquote

0,96 %

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

Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.

Im Berichtszeitraum erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R

#### Wesentliche sonstige Erträge:

Sonstige periodenfremde QueSt-Erträge EUR 4.652,36

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Researchkosten EUR 7.356,70

Kosten für Vertriebszulassung im Ausland EUR 3.360,92

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

#### Wesentliche sonstige Erträge:

Sonstige periodenfremde QueSt-Erträge EUR 2.186,08

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Researchkosten EUR 3.120,79

Kosten für Vertriebszulassung im Ausland EUR 1.482,83

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

Transaktionskosten EUR 5.789,76

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (Inkl. Geschäftsführung):</b>	<b>EUR</b>	<b>4.592.835,25</b>
davon feste Vergütung	EUR	4.041.035,25
davon variable Vergütung	EUR	551.800,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Geschäftsführung):</b>	<b>Anzahl</b>	<b>37,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen:</b>	<b>EUR</b>	<b>3.138.122,61</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	556.444,62
davon andere Risikoträger	EUR	1.030.178,28
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	309.048,13
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	1.242.451,58

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

# Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

## 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.

### 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.

# **Jahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa**

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

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

### **Handhabung von Wertpapierleihgeschäften**

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

## **Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:

Auf Grund von Rundungen bei der Berechnung, kann es innerhalb der Finanzaufstellungen zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Jahresbericht  
für WARBURG - Small&Midcaps Europa**

**Hamburg, den 12. März 2026**

**Warburg Invest  
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

**Die Geschäftsführung**

Torsten Engel

Matthias Mansel

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg

---

## PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG - Small&Midcaps Europa – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

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

## GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

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

## SONSTIGE INFORMATIONEN

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

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

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

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

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

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

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, 12. März 2026

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eisenhuth

Wirtschaftsprüfer

Butte

Wirtschaftsprüfer

## **Jahresbericht für WARBURG - Small&MidCaps Europa**

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

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

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

#### **ESG-Angaben**

Angaben zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019 / 2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/ 852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukte

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

**Name des Produkts:**

WARBURG – Small&Midcaps  
Europa

**Unternehmenskennung (LEI-Code)**

29900HRVKHRUDKXSU66

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt:

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt:

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 46,83% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt

Die Anlagestrategie dieses Fonds verfolgt eine ganzheitliche Integration der Nachhaltigkeitsdaten in den Investitionsprozess. Dabei werden sowohl soziale als auch ökologische Aspekte über definierte Ausschlusskriterien in Bezug auf die Geschäftsaktivitäten angewendet.

Bei der Auswahl der geeigneten Vermögensgegenstände wird darauf geachtet, dass Risiken aus Geschäftsfeldern, die erhebliche negative externe Effekte durch ökologische und/ oder soziale Risikofaktoren mit sich bringen und damit die generellen Risikoparameter wie z. B. Marktpreis- oder Adressenausfallrisiken erhöhen, durch Ausschlüsse von bestimmten Geschäftsaktivitäten minimiert werden.

Im Rahmen des Nachhaltigkeitsstandards werden für den Fonds keine Aktien von Unternehmen erworben, die

(A.1) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Tabakherstellung generieren;

(A.2) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Waffenherstellung (Hersteller von konventionellen Waffen und Waffensystemen sowie ziviler Schusswaffen) generieren;

- (A.3) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Pornografie-Herstellung generieren;
- (A.4) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Glücksspiel generieren;
- (A.5) mehr als fünf Prozent ihres Umsatzes mit Energieerzeugung durch Thermalkohle generieren;
- (A.6) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Förderung/ Abbau von Thermalkohle generieren;
- (A.7) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung von arktischem Öl und Gas generieren;
- (A.8) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Förderung/ Abbau Ölsanden oder Ölschiefer generieren;
- (A.9) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Frackingabbau von fossilen Brennstoffen generieren;
- (A.10) mehr als fünf Prozent ihres Umsatzes mit Energieerzeugung mit Atomkraft generieren;
- (A.11) mehr als ein Prozent ihres Umsatzes mit Förderung/ Abbau von Uran generieren.

Darüber hinaus werden im Rahmen unseres ESG Investment Mindeststandards keine Aktien von Unternehmen gekauft, die

- (A.12) in Geschäftsfeldern involviert sind, die dem Bereich der kontroversen Waffen zuzuordnen sind;
- (A.13) laut MSCI ESG Research mit einer sehr schwerwiegenden Kontroverse der Kategorie „Rot“ sowie einer sehr schwerwiegenden, unternehmerischen Kontroverse der Kategorie "Orange", die direkt mit dem Unternehmen in Zusammenhang steht und noch nicht vollständig abgeschlossen ist, in Verbindung gebracht werden;
- (A.14) die eine sehr hohe CO<sub>2</sub>-Intensität haben (von mehr als 525 Tonnen CO<sub>2</sub>/Umsatzmillion) und einem Carbon Emission Management Score von MSCI ESG Research, der unter der definierten Mindestschwelle liegt - die Mindestgrenze des Carbon Emission Management Scores erhöht sich seit 2024 alle zwei Jahre um 0,25 bis zu einem Wert von 5 im Jahr 2030;
- (A.15) schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact begehen.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zum Berichtsstichtag gestalten sich die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt:

- Der MSCI ESG Quality Score (Skala 0 - 10), ermittelt von MSCI ESG Research, des Fonds wird anhand des gewichteten Durchschnitts der ESG-Bewertungen der Investitionen des Fonds berechnet. Der MSCI ESG Quality Score berücksichtigt zudem den Trend des ESG-Ratings der Bestände wie auch den Anteil der Bestände mit einem schwächeren Rating von „B“ oder „CCC“. Der MSCI ESG Quality Score des Fonds beträgt 6,91. Dies entspricht einem MSCI ESG Rating von A.
- Die gewichtete CO<sub>2</sub>-Intensität (tCO<sub>2</sub>e/ €Mio. Umsatz) nach Definition der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang I, Formel 3 beträgt 94,88. Die Daten sowohl auf Unternehmens- als auch auf Zielfonds-Ebene stammen ebenfalls von MSCI ESG Research. Die Datenabdeckung zu den CO<sub>2</sub>-Intensitätswerten liegt bei 83,06% des bewertbaren Bestands (Zielfonds und Unternehmen – ohne Bankguthaben und Derivate).

### ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zum Vergleich werden dieselben Scores auch zum Berichtsstichtag der Vorperiode aufgeführt:

- Der MSCI ESG Quality Score des Fonds betrug 7,17. Dies entspricht einem MSCI ESG Rating von AA.
- Die gewichtete CO<sub>2</sub>-Intensität (tCO<sub>2</sub>e/ €Mio. Umsatz) nach Definition der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang I, Formel 3 betrug 113,06. Die Datenabdeckung zu den CO<sub>2</sub>-Intensitätswerten lag bei 85,39% des bewertbaren Bestands (Zielfonds und Unternehmen – ohne Bankguthaben und Derivate).

Nähere Informationen zu der ESG Rating Methodologie von MSCI ESG Research können Sie folgender Seite entnehmen:

<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings>

### ● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nachhaltige Investitionen im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung - Verordnung (EU) 2019/2088 - (SFDR) sind solche, die zur Erreichung eines Umweltzieles oder eines sozialen Zieles beitragen unter der Voraussetzung, dass diese Investition kein anderes der dort genannten Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Für die Definition von umweltbezogenen oder sozialen Zielen beziehen wir uns auf die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen bis 2030 (UN Sustainable Development Goals, SDGs). Von diesen 17 SDGs sind 9 umweltbezogene Ziele und 8 soziale Ziele. Die Ziele sind darauf ausgerichtet, Armut zu verringern und Wohlstand zu fördern - gleichzeitig finden soziale Bedürfnisse wie Bildung und Gesundheit Berücksichtigung.

Ziel der Anlagestrategie ist es nicht, einen festgelegten Anteil Nachhaltiger Investitionen im Sinne des Art. 2 Nr. 17 SFDR zu erreichen bzw. das Portfolio diesbezüglich auszurichten oder zu optimieren. Mit einer Investition in ein Unternehmen wird nach unserem Verständnis dann ein umweltbezogenes oder soziales Ziel verfolgt, wenn das Unternehmen zu mindestens einem der SDGs einen positiven Beitrag leistet und nicht gleichzeitig einen negativen Beitrag zu einem anderen Ziel leistet. Die Ermittlung der Zielerreichung nehmen wir auf Basis der "MSCI SDG Alignment Methodology" vor, in der für jedes der 17 SDGs von MSCI dessen Status ermittelt wird. Ein positiver Beitrag liegt dann vor, wenn ein Unternehmen hinsichtlich eines Zieles mindestens den Status "aligned" hat und hinsichtlich keines anderen Zieles als "misaligned" oder schlechter gewertet wird.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Im Rahmen des quantitativen Screenings zur Ermittlung nachhaltiger Investitionen erfolgt eine „Do no significant harm“ (DNSH) Prüfung. In diesem Rahmen wird beurteilt, ob durch eine Geschäftstätigkeit, die positiv auf eines oder mehrere der 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals - SDGs) einwirkt, gleichzeitig ein ökologisches oder soziales Nachhaltigkeitsziel negativ beeinflusst wird. Investitionen in Unternehmen, die die DNSH-Prüfung nicht erfüllen, sind keine nachhaltigen Investitionen im Sinne des Art. 17 Nr. 2 SFDR. Die im Folgenden genannten Ausschlusskriterien basieren auf den Mindestausschlüssen des „Verbändekonzepts“, entwickelt von den Verbänden der Deutschen Kreditwirtschaft zusammen mit dem Fondsverband BVI und dem Deutschen Derivate Verband (DDV), sowie auf dem eigenen Nachhaltigkeitskonzept der Warburg Invest.

Zusätzlich zu dem im Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ erwähnten Ausschlusskriterien findet in der DNSH-Prüfung ein Ausschluss von Unternehmen statt, wenn eines oder mehrere der folgenden Kriterien auf das Unternehmen zutreffen:

- (B.1) „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ gegenüber eines der 17 Nachhaltigkeitsziele
- (B.2) Geschäftsbereiche im Segment der geächteten oder Nuklearwaffen
- (B.3) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus der Förderung und/oder der Energieerzeugung aus fossilen Brennstoffen
- (B.4) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus dem Abbau, der Exploration und aus Dienstleistungen für Ölsand und Ölschiefer
- (B.5) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus der Produktion von Tabak
- (B.6) mehr als 10 Prozent Umsatzanteile aus Rüstungsgütern
- (B.7) mehr als 5 Prozent Umsatzanteile aus der Energieerzeugung aus Erdgas und Kernenergie
- (B.8) Verstöße oder Verdachtsmomente für Vergehen gegen mindestens eines der 10 Prinzipien des UN Global Compact

Zusätzlich gelten die Kriterien zur Messung der Nichteinhaltung von "Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung", die ebenfalls mit Daten von MSCI ESG Research umgesetzt werden:

- Ausschluss von Unternehmen mit einem „CCC“ oder „B“ Rating (sog. Nachzügler)
- Ausschluss von Unternehmen mit einem "Governance Pillar Score" von weniger als 2,857 (sog. Nachzügler)
- Sehr schwerwiegende ("Red Flag") oder schwerwiegende unternehmerische Kontroversen („Orange Flag“) analog der Einstufung innerhalb des Kontroversen Screenings von MSCI ESG

***Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?***

Im Folgenden wird ausgeführt, welche Nachhaltigkeitsauswirkungen („PAI“) das Sondervermögen im Rahmen seiner Investitionsentscheidungen berücksichtigt und durch welche Maßnahmen (Ausschlusskriterien) beabsichtigt ist, diese zu vermeiden, bzw. zu verringern. Die Ausschlusskriterien gelten dabei entweder für alle Direktinvestitionen des Fondsvermögens (Kriteriengruppe A) oder nur im Rahmen der DNSH-Prüfung nachhaltiger Investitionen (Kriteriengruppe B).

Die unter Ausschlusskriterium Nr. (A.2) genannte Konvention verbietet die Herstellung von konventionellen Waffen und Waffensystemen sowie zivilen Schusswaffen. Darüber hinaus verbietet das Kriterium Nr. (A.12) jeglichen Bezug zu kontroversen Waffen.

Die mit Ausschlusskriterien (A.5 – A.9; B.3 - B.4 & B.7) aufgegriffene Begrenzung des Abbaus fossiler Brennstoffe und der Stromerzeugung durch fossile

Brennstoffe ist im ökologischen Kontext als ein wesentlicher Faktor für die Einschränkung von Treibhausgas- und CO<sub>2</sub>-Emissionen einzuordnen.

Das Ausschlusskriterium Nr. (A.13) greift u. a. auch bei Verstößen gegen Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für Multinationale Unternehmen und das Kriterium Nr. (A.15) bezieht sich auf Compliance mit den UN Global Compact. Die OECD-Leitsätze fördern verantwortungsvolle Unternehmensführung und bieten Unternehmen einen Verhaltenskodex bei Auslandsinvestitionen und für die Zusammenarbeit mit ausländischen Zulieferern.

Die 10 Prinzipien des UN Global Compact (UN GC) stellen auf eine gerechte, umwelt- und sozialverträgliche Ausgestaltung der Globalisierung ab. Unter den UN GC Prinzipien 1-2 sollen Unternehmen sicherstellen, dass sie die international anerkannten Menschenrechte respektieren und unterstützen, indem sie diese in ihrer Geschäftstätigkeit nicht verletzen. UN GC Prinzipien 3-6 verlangen von Unternehmen, die internationalen Arbeitsstandards zu achten und umzusetzen. Die UN GC Prinzipien 7-9 beziehen sich auf ökologische Nachhaltigkeit, einschließlich Prävention, Förderung des Umweltbewusstseins und die Entwicklung sowie Anwendung von umweltfreundlichen Technologien. UN GC Prinzip 10 beinhaltet die Notwendigkeit, Maßnahmen gegen Korruption zu ergreifen.

Eines der angelegten Kriterien ist, dass kein Titel hinsichtlich eines der SDGs 1 bis 17 „misaligned“ oder „strongly misaligned“ (i.S.v. „wesentliche negative Beeinträchtigung“) bewertet sein darf. Es kann davon ausgegangen werden, dass die SDGs ebenfalls dazu geeignet sind, eine PAI Berücksichtigung anzunehmen. Unternehmen, die hinsichtlich eines oder mehrerer SDGs und somit hinsichtlich der mit dem jeweiligen SDG in Verbindung zu setzenden PAIs, mit „misaligned“ oder „strongly misaligned“ bewertet werden, werden nicht den nachhaltigen Investitionen zugerechnet.

- **PAI 1-3 Treibhausgasemissionen; CO<sub>2</sub> Fußabdruck, Treibhausgasintensität der im Portfolio befindlichen Unternehmen** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.5); (B.3); (B.7); (A.14)  
Durch die in den Ausschlusskriterien genannten Umsatzschwellen hinsichtlich Unternehmen, welche Umsatz mit der Stromerzeugung aus fossilen Brennstoffen erwirtschaften, wird das Kriterium teilweise berücksichtigt. Über den Ausschluss von Unternehmen mit sehr hoher CO<sub>2</sub>-Intensität und gleichzeitig schwachem Management der CO<sub>2</sub>-Emissionen werden die Treibhausgasemissionen ebenfalls berücksichtigt. Für das Management wird anhand der Carbon Emission Management Score von MSCI ESG Research herangezogen, der die Pläne und Maßnahmen eines Unternehmens zur Reduktion der CO<sub>2</sub>-Emissionen bewertet wird.
- **PAI 4 Exposition zu Unternehmen aus dem Sektor der Fossilen Brennstoffe** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.5 - A.9); (B.3 -B.4); (B.7)  
Investitionen in Aktivitäten im Bereich der fossilen Brennstoffe sind für den Fonds aufgrund der in den Ausschlusskriterien verankerten Umsatzschwellen begrenzt, wodurch eine entsprechende Exposition teilweise vermieden wird.
- **PAI 5 Anteil von nicht erneuerbarer Energie an Energieverbrauch und –produktion** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.5); (A.10); (B.3); (B.7)  
Durch die in den Ausschlusskriterien beinhalteten Umsatzschwellen wird die Investition in als besonders problematisch eingestuften Energiequellen beschränkt. Der Anteil von nicht erneuerbaren Energien am Energieverbrauch wird damit indirekt berücksichtigt, da anzunehmen ist, dass die Begrenzung der Investitionen zu einem verminderten Angebot nicht erneuerbarer Energie führen wird.
- **PAI 6 Energieverbrauchsintensität pro Branche mit hohen Klimaauswirkungen** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.14)  
Es wird erwartet, dass Unternehmen mit hoher Energieverbrauchsintensität

mit hohen Klimaauswirkungen ebenfalls eine hohe CO<sub>2</sub>-Intensität und gleichzeitig schwaches Management der CO<sub>2</sub>-Emissionen haben. Insofern wird dieser PAI indirekt berücksichtigt.

- **PAI 7 Aktivitäten mit nachteiligen Auswirkungen auf artenreiche Gebiete** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (B.1)  
Unternehmen, die gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele (SDGs) der UN als „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ eingestuft werden, werden nicht als nachhaltiges Investment klassifiziert. Eines der SDGs ist das "Leben an Land". Schadet ein Unternehmen diesem Ziel, indem es der Biodiversität schadet, wird es nicht als nachhaltig klassifiziert.
- **PAI 8 Schadstoffausstoß in Gewässer** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (B.1)  
Unternehmen, die gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele (SDGs) der UN als „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ eingestuft werden, werden nicht als nachhaltiges Investment klassifiziert. Eines der SDGs ist das "Leben im Wasser". Schadet ein Unternehmen diesem Ziel, indem es Abfälle wie Verpackungsmaterialien, Pestizide oder persistente organische Schadstoffe in Gewässern und/oder Meeren entsorgt, wird es nicht als nachhaltig klassifiziert.
- **PAI 9 Gefährliche Abfälle** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.10); (A.11)  
Über den Ausschluss der Förderung von Uran und der Energieerzeugung mit Atomkraft wird der PAI indirekt berücksichtigt, da mit den Ausschlüssen ein Beitrag zur Reduktion atomarer Abfälle generiert wird.
- **PAI 10 Verstöße gegen den UN Global Compact oder die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen** - Ausschlusskriterien Nr. (A.13); (A.15); (B.8)  
Schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact und die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen werden durch die Ausschlusskriterien fortlaufend überwacht. Darüber hinaus werden auch unbestätigte Verdachtsfälle eines Verstoßes gegen den UN Global Compact von der Klassifikation als nachhaltiges Investment ausgeschlossen.
- **PAI 11 Mangelnde Prozesse und Compliance-Mechanismen um Einhaltung des UN Global Compacts oder der OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen zu überwachen** – siehe Ausschlusskriterien Nr. (A.13); (A.15); (B.8)  
Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstöße gegen die genannten Vereinbarungen auftreten, haben erkennbar nicht ausreichend Strukturen geschaffen, um die Einhaltung der Normen sicherstellen zu können, so dass davon ausgegangen werden kann, dass der Ausschluss zu einer Beschränkung der negativen Auswirkungen führt.
- **PAI 12 - 13 Unbereinigte geschlechtsspezifische Lohnlücke, Geschlechterdiversität im Aufsichtsrat oder Geschäftsführung** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (B.1)  
Unternehmen, die gegenüber einem der 17 Nachhaltigkeitsziele (SDGs) der UN als „Misaligned“ oder „strongly misaligned“ eingestuft werden, werden nicht als nachhaltiges Investment klassifiziert. Eines der SDGs ist die Geschlechter-Gleichstellung. Schadet ein Unternehmen diesem Ziel, wird es nicht als nachhaltig klassifiziert.
- **PAI 14 Exposition zu kontroversen Waffen** – siehe Ausschlusskriterium Nr. (A.12)  
Über das Kriterium wird eine Investition in Unternehmen, welche Umsatz mit kontroversen Waffen, bspw. Antipersonenminen erwirtschaften, ausdrücklich ausgeschlossen.

*Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Im Rahmen des Kontroversen-Screenings werden Unternehmen, die in ein oder mehrere schwerwiegende unternehmerische Fehlverhalten involviert sind, identifiziert und in der Folge von Investitionen ausgeschlossen. Unser Kontroversen-Screening beruht auf Daten von MSCI und erfolgt auf Basis folgender globaler Normen:

- dem Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
- der Allgemeinen Grundsätze der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGP),
- der Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO),
- der Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD).

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt. Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



### **Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, auch PAIs genannt, werden im regelmäßigen Screening „nachhaltiger Investitionen“ wie in Abschnitt „Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?“ beschrieben, berücksichtigt. Für Titel, die der Quote der nachhaltigen Investitionen zugezählt werden, gelten dafür sowohl die Kriterien der Gruppe A als auch der Gruppe B (siehe oben). Für Titel, die der Quote ökologischer und sozialer Merkmale zugerechnet werden, gelten in jedem Fall die Ausschlüsse der Gruppe A.

Die nachstehenden Auswirkungen wurden anhand des Direktbestands des Fonds berechnet. Nicht vorhandene Werte werden nicht durch Null ersetzt, sondern von der Berechnung ausgenommen, um eine verzerrte Darstellung zu vermeiden.

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen 2025	Auswirkungen 2024	
<b>KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN</b>				
Treibhausgas-emissionen	1. THG- Emissionen	Scope-1-THG-Emissionen	718.005,12	1.387.712,25
		Scope-2-THG-Emissionen	108.323,89	123.408,70
		Scope-3-THG-Emissionen	4.575.641,56	6.969.794,92
		THG-Emissionen	5.401.970,57	8.480.915,87

2. CO <sub>2</sub> -Fußabdruck	CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1+2+3, t/investierter EUR Millionen)	604,63	676,07
	CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1, t/investierter EUR Millionen)	69,43	107,18
	CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 2, t/investierter EUR Millionen)	17,28	18,75
	CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 3, t/investierter EUR Millionen)	517,91	550,14
	CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1+2, t/investierter EUR Millionen)	86,72	125,93
3. THG-Emissions-Intensität	THG-Emissionsintensität (t/EUR Millionen Umsätze)	704,63	727,83
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	6,29%	12,59%
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	78,72%	73,60%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren		
	NACE A	0,0000	0,0000
	NACE B	0,0100	0,0200
	NACE C	0,5319	0,5051
	NACE D	0,0000	0,0000
	NACE E	2,7500	1,0248
	NACE F	0,0655	0,0500
	NACE G	0,0999	0,0100
	NACE H	Keine Daten	2,9200
	NACE L	Keine Daten,	Keine Daten,

Biodiversität	7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	11,99%	8,46%
Wasser	8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,08	0,16
Abfälle	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	4,310512	20,305078
Soziales und Beschäftigung	10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%

	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	0,00%	0,00%
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	15,09%	14,74%
	13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	35,90%	38,70%
	14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

In der Tabelle werden die größten Investitionen des Fonds mit dem jeweiligen Sektor und dem zugehörigen Land, sortiert nach Größe des prozentualen Anteils des Fonds aufgeführt. Der Portfolioanteil wurde als Durchschnitt des Anteils am Sondervermögen zu den vier Quartalsstichtagen des Berichtszeitraums berechnet und bezieht sich auf das Brutto-Fondsvermögen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

1. Dezember 2024 -  
30. November 2025

Größte Investitionen	Sektor	Fondsanteil	Land
Kier Group PLC Registered Shares LS -,01	Hoch- und Tiefbau & Baumaterialien	3,48%	GB
Sonstige Vermögensgegenstände	Sonstige	3,43%	N/A
Coats Group PLC Reg. Shares(Post Cap.R.)LS -,05	Haushalts- & persönliche Gegenstände	3,27%	GB
Claranova SE Actions au Porteur EO 1	Technologie	3,08%	FR
Vienna Insurance Group AG Inhaber-Aktien o.N.	Versicherungen	3,07%	AT
TUI AG Namens-Aktien o.N.	Reisen & Freizeit	3,02%	DE
W.A.G Payment Solutions PLC Registered Shares LS -,01	Finanzdienstleistungen	3,02%	GB
Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05	Industriegüter & Dienstleistungen	3,00%	GB
Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10	Handel	2,97%	GB
Future PLC Registered Shares LS -,15	Medien	2,96%	GB
Edenred SE Actions Port. EO 2	Industriegüter & Dienstleistungen	2,81%	FR
Brickability Group PLC Registered Shares LS -,10	Hoch- und Tiefbau & Baumaterialien	2,75%	GB
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,291666667	Nahrungsmittel & Getränke	2,73%	GB
Alpha Group International PLC Registered Shares LS -,002	Finanzdienstleistungen	2,66%	GB
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	Bergbau und Forstwirtschaft	2,55%	SE



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die die ökologischen und/oder sozialen Merkmale nach den im Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ beschriebenen verbindlichen Elemente der ESG-Anlagestrategie erfüllen.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

In dem Schaubild weiter unten haben wir eine Strukturierung der Investitionen des Fonds

nach Investitionskriterien vorgenommen. Die Berechnung bezieht sich jeweils auf das Brutto-Fondsvermögen und erfolgt als Durchschnitt der Vermögensallokation zu den Quartalsenden im Berichtszeitraum.

Der Anteil der so ermittelten Investitionen, die auf ökologische und/oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, beläuft sich auf 96,57 Prozent. In diesem Umfang erfüllen die getätigten Investitionen verbindliche Elemente der ESG-Anlagestrategie und sind mithin im folgenden Schaubild der Kennzahl **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** zuzurechnen.

Nachhaltige Investitionen i.S.d. Art. 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung - Verordnung (EU) 2019/2088 - (SFDR) sind alle Investitionen in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beitragen, vorausgesetzt, dass diese Investitionen keines dieser Ziele erheblich beeinträchtigen und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Unsere Konzeption der Klassifizierung nachhaltiger Investitionen haben wir zuvor im Abschnitt „Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesem Ziel bei?“ beschrieben. Investitionen in ein Unternehmen werden jeweils in voller Höhe in die Quote nachhaltiger Investitionen eingerechnet, wenn das Unternehmen nach der „MSCI SDG Alignment Methodology“ mindestens hinsichtlich eines der 17 SDGs den Status "aligned" hat und gegenüber keinem anderen Ziel als „misaligned“ oder schlechter beurteilt wird und gleichzeitig die DNSH-Prüfung bestanden worden ist und kein Verstoß gegen Verfahrensweisen guter Unternehmensführung besteht.

Die verwendete Methodik nimmt keine Gewichtung hinsichtlich der Zahl der Ziele, zu denen ein positiver Beitrag geleistet wird, und - sofern ein Schwellenwert überschritten worden ist - des Umfangs der nachhaltigen Geschäftstätigkeit der jeweiligen Unternehmen vor. Wir weisen darauf hin, dass bei der Ermittlung von Quoten für nachhaltige Investitionen derzeit noch Auslegungsunsicherheiten bestehen, die deutliche Auswirkungen auf die Höhe der angegebenen Quoten haben können. Aktuell besteht kein einheitliches Vorgehen am Markt, so dass eine direkte Vergleichbarkeit von Nachhaltigkeitsangaben nicht immer möglich ist.

In der Berücksichtigung von sozial nachhaltigen und ökologisch nachhaltigen Unternehmen wird eine doppelte Gewichtung vermieden, indem die Beiträge zu sozialen Zielen mit den Beiträgen zu ökologischen Zielen verglichen werden. Hierbei wird der Status „strongly aligned“ doppelt so hoch gewichtet wie der Status „aligned“. Der höhere Beitrag wird angerechnet, der geringere Beitrag wird nicht angerechnet. Sind die ökologischen und sozialen Beiträge gleich stark, wird der Beitrag den ökologischen Zielen zugerechnet.

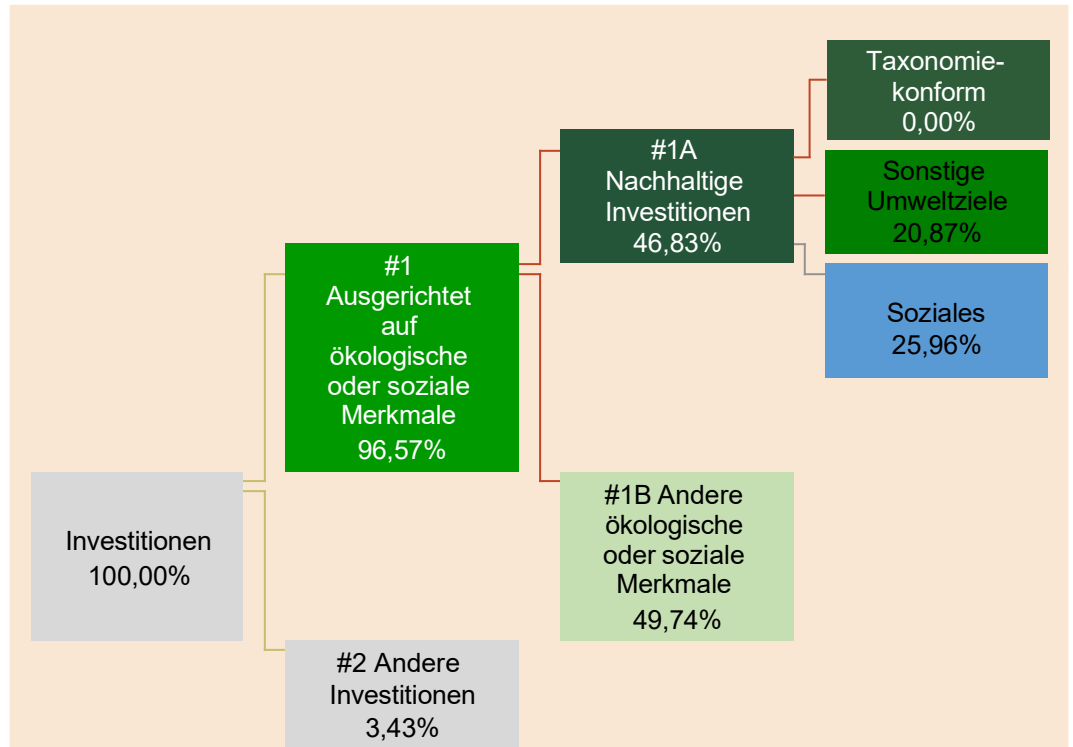
Der Anteil der nachhaltigen Investitionen (**#1a Nachhaltige Investitionen**) insgesamt beträgt 46,83 Prozent.

Darüber hinaus hat der Fonds **Andere Investitionen (#2)** getätigt. Die darunter fallenden Investitionen sind im Abschnitt: „Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?“ erläutert.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2023. Die Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

– Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

– Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- ***In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?***  
Die folgende Tabelle stellt die Sektoraufteilung über den Durchschnitt der Quartalsenden des Berichtszeitraums dar.

<b>Sektor</b>	<b>Fondsanteil</b>
Industriegüter & Dienstleistungen	12,85%
Technologie	11,24%
Hoch- und Tiefbau & Baumaterialien	8,92%
Finanzdienstleistungen	7,27%
Nahrungsmittel & Getränke	7,05%
Öl & Gas	7,05%
Handel	6,76%
Versicherungen	5,79%
Medien	5,61%
Gesundheitssystem	5,26%
Reisen & Freizeit	4,99%
Haushalts- & persönliche Gegenstände	3,58%
Sonstige	3,43%
Banken	2,72%
Bergbau und Forstwirtschaft	2,55%
Chemie	2,10%
Versorger	1,69%
Automobilbau & Teile	1,07%
Telekommunikation	0,07%



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

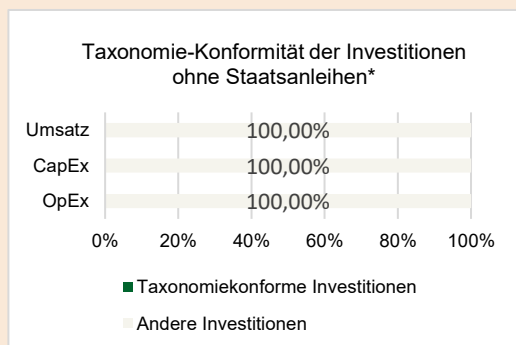
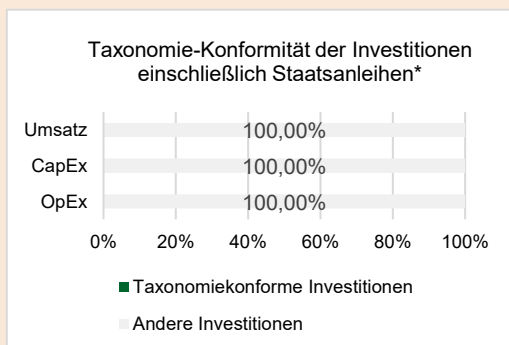
## Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Fonds war nicht in nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie konform ist, investiert. Der Anteil von Staatsanleihen im Direktbestand lag zum Referenzstichtag bei 0,00 Prozent des Fondsvermögens. Grundsätzlich gibt es bisher keine anerkannte Methode, um den Anteil der Taxonomie-konformen Aktivitäten bei Investitionen in Staatsanleihen zu ermitteln.

## Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie<sup>1</sup> investiert?

- Ja:
- In fossiles Gas     In Kernenergie
- Nein

**Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-Taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.**



**\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.**

## Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Aufgrund mangelnder Datenverfügbarkeit ist es der Gesellschaft aktuell nicht möglich, den Anteil ermöglichender bzw. dem Übergang geeigneter Wirtschaftsaktivitäten zu ermitteln oder eine entsprechende Mindestquote anzugeben. Der Anteil wird somit mit 0 Prozent des Fondsvermögens angegeben.

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

### **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?**

Aufgrund mangelnder Datenverfügbarkeit ist es der Gesellschaft nicht möglich, für den vorhergehenden Berichtszeitraum Angaben zum Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie konform ist, zu machen. Der Anteil wird somit mit 0 Prozent des Fondsvermögens angegeben.



### **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Als nachhaltig mit einem sonstigen Umweltziel werten wir Investitionen in Unternehmen dann, wenn das Unternehmen zumindest zu einem umweltbezogenen SDG einen positiven Beitrag leistet und die übrigen zuvor genannten Bedingungen für nachhaltige Investitionen erfüllt sind. Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem sonstigen Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 20,87 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.



### **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Als sozial nachhaltig werten wir Investitionen in Unternehmen dann, wenn das Unternehmen zumindest zu einem sozialen SDG einen positiven Beitrag leistet und die übrigen zuvor genannten Bedingungen für nachhaltige Investitionen erfüllt sind. Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 25,95 Prozent des Brutto-Fondsvermögens.



### **Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter „#2 Andere Investitionen“ können Bankguthaben zur Liquiditätssteuerung und Derivategeschäfte fallen. Hier findet kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz statt.



### **Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Investmentvermögens wird zunächst durch den implementierten ESG-Filter sichergestellt. Emittenten bzw. Titel des Anlageuniversums, die unter die Ausschlusskriterien fallen, werden auf Negativlisten aufgenommen. Neuinvestitionen in solche Titel sind ausgeschlossen. Bei Neuaufnahme von Titeln auf die Negativliste sind die Bestände in diesem Titel binnen 10 Tagen zu veräußern. Die Einhaltung der Ausschlusskriterien wird durch die Einbeziehung der Negativlisten in die Anlagegrenzprüfung sichergestellt.

Daneben engagiert sich WARBURG INVEST als Kapitalverwaltungsgesellschaft des Fonds auch durch Engagement-Aktivitäten wie übergreifende und spezifische Unternehmensdialoge. Informationen zu den Kriterien zum Auslösen des Engagement-Prozesses, dem allgemeinen Verlauf von ESG-Engagements als auch potenziellen Eskalations- und Reduktionsmaßnahmen können Sie unser ESG Engagement Policy entnehmen. <https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/verantwortung/nachhaltigkeitskonzepte/engagement/>



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.