WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA

WARBURG
INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	5
Entwicklung des Sondervermögens	6
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	6
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2022	8
Vermögensaufstellung im Detail	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	14
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2022	17
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	22

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
(im Folgenden: WARBURG INVEST)

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000,00
(Stand: 31. Dezember 2022)

Aufsichtsrat

Markus Bolder (seit dem 1. September 2022)
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
- Vorsitzender -

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

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

sowie

Manuela Better (bis zum 31. Juli 2022)
M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
- Vorsitzende -

Geschäftsführung

Christian Schmaal

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhlentwiete 12
D-20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de

1. Anlageziele und -strategie

Ziel des WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA ist es, die Anleger anhand eines regelbasierten Managementansatzes an der Wertentwicklung des europäischen Aktienmarktes überdurchschnittlich partizipieren zu lassen. Um das zu erreichen, investiert der Fonds mindestens 60 % seines Investmentvermögens in Aktien europäischer Emittenten, die im STOXX Europe 600 enthalten sind. Die Auswahl der Aktien erfolgt nach dem "Multi-Smart-Beta"-Ansatz. Smart-Beta ist ein regelgebundener Managementansatz, bei dem die Zusammensetzung des Portfolios unter Berücksichtigung mehrerer renditeerklärender Faktoren - wie etwa Bilanzqualität, Profitabilität, Volatilität, Bewertung - erfolgt, um bestimmte fundamentale und markttechnische Eigenschaften im Portfolio zu erzielen. Die Reallokation des Portfolios erfolgt im vierteljährlichen Turnus.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Fonds setzte seinen regelgebundenen Ansatz im Jahr 2022 um und war voll in Aktien investiert. Das Aktienjahr 2022 war für die Anleger insgesamt negativ. Vor allem die weltweit hohe Inflation und die darauf mit einer restriktiveren Zinspolitik reagierenden Zentralbanken sorgten für negative Kursreaktionen. Am stärksten war das Portfolio in Finanz- und Industrietitel investiert, gefolgt von dem Gesundheits- und dem Grundstoffsektor. Die Sektorallokation des Fonds blieb im ganzen Jahr relativ stabil. Geographisch war der größte Anteil des Fonds mit 18,68 % in Großbritannien investiert. Weitere regionale Anlageschwerpunkte bestanden in der Schweiz (11,52 %) und in Frankreich (11,21 %). Im Berichtszeitraum fiel der Anteilwert des WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA in der Anteilklasse R um 18,54 % und in der Anteilklasse I um 17,92 %. Der STOXX 600 Net Return Index fiel im Vergleich um 10,81 %.

Die Underperformance des Fonds gegenüber dem Index resultierte daraus, dass wir im Vergleich zum STOXX 600 zum einen im Energiesektor, der sich in 2022 besonders positiv entwickelte, untergewichtet und zum anderen im Immobilien Sektor übergewichtet waren. Zudem entwickelten sich einige Einzeltitel aus Großbritannien, Schweden und Deutschland deutlich schwächer als der Gesamtmarkt. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität 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 ist per Saldo negativ.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Risiken infolge des Ukraine-Krieges

Die Auswirkungen des Krieges in der Ukraine auf den WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA sind derzeit nicht abschließend identifizierbar. Auch wenn für das Sondervermögen keine direkten oder indirekten Anlagen in der Ukraine oder Russland gehalten wurden, ergeben sich aus den schon eingetretenen wirtschaftlichen Folgen des Konfliktes - wie Energieverteuerung bzw. -verknappung, Lieferkettenprobleme und in Folge steigende Inflation und Zinssätze - sowie der allgemein stark erhöhten Unsicherheit, Auswirkungen auf die Kapitalmärkte und damit generell auch - in unterschiedlicher Intensität - Auswirkungen auf Investmentvermögen als Anlageprodukte.

Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Der Fonds war im Berichtszeitraum in keine Rentenpapiere investiert. Somit bestanden keine relevanten Zins- und Spread-Änderungsrisiken.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu rund 50,69 % in nicht auf EUR-lautende europäischen Aktien investiert, hervorzuheben sind dabei die Anlagen von gut 20,55 % in Britischem Pfund, 11,52 % in Schweizer Franken sowie 6,85 % in Schwedischer Krone. 11,77 % des Fonds war in anderen europäischen Währungen investiert.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der Fonds war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich fast vollständig am Aktienmarkt angelegt und damit den Risiken von Marktpreisrisiken ausgesetzt. 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 eintre-

ten, 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

Aufgrund der Größe der europäischen Aktienmärkte und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Auf Grund der geringen Höhe des Fondsvermögen würde eine Fortführung der Verwaltung des WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA nicht im Interesse der Anleger stehen. Vor diesem Hintergrund hat WARBURG INVEST als verwaltende Kapitalverwaltungsgesellschaft beschlossen, den WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA mit Wirkung zum Ende des 31. März 2023 auf den WARBURG – D – FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA zu verschmelzen. Die Verschmelzung erfolgt durch Übertragung sämtlicher Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des übertragenden Sondervermögens auf das übernehmende Sondervermögen. Anleger des übertragenden Sondervermögens erhalten im Zuge der Verschmelzung Anteile am übernehmenden Sondervermögen. Beide Investmentvermögen verfügen jeweils über zwei Anteilklassen I und R, so dass diese jeweils miteinander verschmolzen werden.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

		Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR	Gesamtfonds EUR
I.	**Erträge**			
1.	Dividenden inländischer Aussteller (nach Körperschaftsteuer)	3.681,67	1.414,41	5.096,08
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	48.262,05	18.526,48	66.788,53
3.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-7.471,97	-2.869,59	-10.341,56
4.	Sonstige Erträge	7.531,41	2.890,03	10.421,44
	davon Quellensteuer-Erstattung	7.531,41	2.890,03	10.421,44
	Summe der Erträge	**52.003,16**	**19.961,33**	**71.964,49**
II.	**Aufwendungen**			
1.	Verwaltungsvergütung	-7.722,33	-7.399,43	-15.121,76
2.	Verwahrstellenvergütung	-6.677,69	-2.559,57	-9.237,26
3.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-2.808,39	-1.079,94	-3.888,33
4.	Sonstige Aufwendungen	-6.112,83	-2.346,82	-8.459,65
	davon Fremde Depotgebühren	-1.327,12	-508,30	-1.835,42
	davon Kosten für Vertrieb im Ausland	-2.699,77	-1.035,98	-3.735,75
	davon Kosten für Steuer- und Rechtsberatung	-1.124,28	-432,47	-1.556,75
	davon Verwahrentgelt	-223,94	-85,98	-309,92
	Summe der Aufwendungen	**-23.321,24**	**-13.385,76**	**-36.707,00**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**28.681,92**	**6.575,57**	**35.257,49**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**			
1.	**Realisierte Gewinne**	**171.931,84**	**65.991,65**	**237.923,49**
2.	**Realisierte Verluste**	**-308.162,19**	**-118.218,44**	**-426.380,63**
	Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**-136.230,35**	**-52.226,79**	**-188.457,14**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-107.548,43**	**-45.651,22**	**-153.199,65**
1.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-613.730,91	-169.122,70	-782.853,61
2.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	6.814,16	1.834,89	8.649,05
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-606.916,75**	**-167.287,81**	**-774.204,56**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-714.465,18**	**-212.939,03**	**-927.404,21**

Entwicklung des Sondervermögens

		Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR	Gesamtfonds EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**	**3.951.726,45**	**1.299.163,92**	**5.250.890,37**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	-85.975,89	-19.291,80	-105.267,69
2.	Mittelzu-/abfluss (netto)	-1.691.617,84	-499.121,47	-2.190.739,31
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	121.100,90	10.038,85	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-1.812.718,74	-509.160,32	
3.	Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	21.782,12	-1.389,74	20.392,38
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres	-714.465,18	-212.939,03	-927.404,21
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-613.730,91	-169.122,70	
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	6.814,16	1.834,89	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**	**1.481.449,66**	**566.421,88**	**2.047.871,54**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung (Anteilklasse I)

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**169.922,84**	**11,081**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	277.471,27	18,094
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-107.548,43	-7,013
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**141.246,39**	**9,211**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	141.246,39	9,211
III.	**Gesamtausschüttung und Steuerabzug**	**28.676,45**	**1,870**
1.	Endausschüttung	28.676,45	1,870

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
31.12.2022	EUR	1.481.449,66	EUR	96,61
31.12.2021	EUR	3.951.726,45	EUR	120,63
31.12.2020	EUR	6.032.291,67	EUR	104,80
31.12.2019	EUR	28.381.206,87	EUR	112,96

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung (Anteilklasse R)

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**60.416,36**	**10,188**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	106.067,58	17,887
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-45.651,22	-7,698
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**53.893,36**	**9,088**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	53.893,36	9,088
III.	**Gesamtausschüttung und Steuerabzug**	**6.523,00**	**1,100**
1.	Endausschüttung	6.523,00	1,100

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
31.12.2022	EUR	566.421,88	EUR	95,52
31.12.2021	EUR	1.299.163,92	EUR	119,24
31.12.2020	EUR	3.721.033,78	EUR	103,72
31.12.2019	EUR	7.549.101,23	EUR	111,60

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2022

		Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I.	**Vermögensgegenstände**		**100,79 %**		**100,79 %**
1.	**Aktien**	Finanzsektor	25,91 %	Grossbritannien und Nordirland	17,72 %
		Handel und Dienstleistung	24,70 %	Frankreich	11,21 %
		Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	15,49 %	Bundesrepublik Deutschland	10,45 %
		Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	9,98 %	Niederlande	7,22 %
		Gesundheits- und Pflegewesen	7,46 %	Schweden	6,85 %
		sonstige	10,40 %	sonstige	40,49 %
		gesamt	**93,95 %**	**gesamt**	**93,95 %**
2.	**sonstige Wertpapiere**	Finanzsektor	0,96 %	Grossbritannien und Nordirland	0,96 %
		Gesundheits- und Pflegewesen	0,70 %	Schweiz	0,70 %
		gesamt	**1,66 %**	**gesamt**	**1,66 %**
3.	**Bankguthaben/Geldmarktfonds**		4,76 %		4,76 %
4.	**sonstige Vermögensgegenstände**		0,42 %		0,42 %
II.	**Verbindlichkeiten**		**-0,79 %**		**-0,79 %**
III.	**Fondsvermögen**		**100,00 %**		**100,00 %**

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.
Durch Rundungen bei der Berechnung des Prozentanteils am Nettoinventarwert können geringe Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						**1.957.877,19**	**95,61**
Börsengehandelte Wertpapiere						**1.933.898,05**	**94,43**
Aktien							
A.P.Moeller-Maersk A/S DK0010244508	STK	5	17 12	DKK	15.865,0000	10.666,48	0,52
AB Volvo [publ] SE0000115446	STK	1.276	0 1.412	SEK	190,0600	21.784,26	1,06
Admiral Group PLC GB00B02J6398	STK	682	0 689	GBP	21,2700	16.396,68	0,80
ALK-Abelló AS DK0061802139	STK	964	964 0	DKK	95,4500	12.372,68	0,60
Allianz SE DE0008404005	STK	109	0 146	EUR	203,7000	22.203,30	1,08
Alten S.A. FR0000071946	STK	184	0 160	EUR	119,3000	21.951,20	1,07
Andritz AG AT0000730007	STK	493	0 720	EUR	54,2500	26.745,25	1,31
Anglo American Dl-,54945 GB00B1XZS820	STK	628	990 362	GBP	32,5450	23.101,91	1,13
Asm Intl N.V. Eo-,04 NL0000334118	STK	93	25 53	EUR	239,6500	22.287,45	1,09
Aurubis AG DE0006766504	STK	323	495 172	EUR	78,1600	25.245,68	1,23
Bank of Ireland Group PLC IE00BD1RP616	STK	2.206	2.206 0	EUR	8,9100	19.655,46	0,96
BAWAG Group AG AT0000BAWAG2	STK	446	0 504	EUR	49,0800	21.889,68	1,07
BELIMO Holding AG CH1101098163	STK	47	0 46	CHF	444,0000	21.155,72	1,03
Berkeley Gr.Hl Ls-,054141 GB00BLJNXL82	STK	449	850 401	GBP	38,4100	19.493,72	0,95
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	449	125 516	EUR	53,9100	24.205,59	1,18
Boliden AB NA o.N. SE0017768716	STK	705	1.127 422	SEK	400,9500	25.391,06	1,24
Brenntag Se Na O.N. DE000A1DAHH0	STK	297	0 392	EUR	60,0800	17.843,76	0,87
British American Tobacco PLC GB0002875804	STK	510	510 0	GBP	33,0450	19.049,34	0,93
Bucher Industries AG CH0002432174	STK	42	42 0	CHF	392,2000	16.699,51	0,82
Bâloise Holding AG CH0012410517	STK	127	0 267	CHF	144,0000	18.540,15	0,91
Carlsberg AS DK0010181759	STK	166	0 193	DKK	923,2000	20.607,00	1,01
Centrica PLC GB00B033F229	STK	22.143	41.880 19.737	GBP	0,9650	24.152,82	1,18
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Mi FR001400AJ45	STK	756	1.320 564	EUR	26,8000	20.260,80	0,99
Danone S.A. FR0000120644	STK	374	0 551	EUR	50,0600	18.722,44	0,91
Deutsche Börse AG DE0005810055	STK	127	0 221	EUR	163,8500	20.808,95	1,02
Deutsche Telekom AG DE0005557508	STK	1.053	0 1.905	EUR	19,0840	20.095,45	0,98
Diageo PLC GB0002374006	STK	375	375 0	GBP	36,6800	15.547,64	0,76
Direct Line Insurance Group PLC GB00BY9D0Y18	STK	7.260	0 8.801	GBP	2,2160	18.184,88	0,89

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
DKSH Holding AG CH0126673539	STK	249	520 271	CHF	71,3000	17.998,48	0,88
DNB Bank ASA NO0010161896	STK	1.069	0 1.336	NOK	194,1500	19.711,22	0,96
E.On SE DE000ENAG999	STK	2.147	0 2.286	EUR	9,3920	20.164,62	0,98
Eiffage S.A. FR0000130452	STK	233	0 380	EUR	93,4800	21.780,84	1,06
Ems-Chemie Holding AG CH0016440353	STK	23	50 27	CHF	634,5000	14.794,71	0,72
ENI S.p.A. IT0003132476	STK	1.347	1.347 0	EUR	13,5920	18.308,42	0,89
Epiroc AB SE0015658109	STK	1.220	0 1.086	SEK	192,9500	21.144,92	1,03
Equinor ASA NO0010096985	STK	437	437 0	NOK	359,5000	14.920,34	0,73
Eurofins Scientific S.E. FR0014000MR3	STK	243	0 215	EUR	68,6400	16.679,52	0,81
Ferguson PLC JE00BJVNSS43	STK	176	0 154	GBP	104,9500	20.878,49	1,02
freenet AG DE000A0Z2ZZ5	STK	872	0 1.358	EUR	20,6600	18.015,52	0,88
Generali IT0000062072	STK	1.361	2.240 879	EUR	16,8150	22.885,22	1,12
Georg Fischer AG CH1169151003	STK	380	720 340	CHF	57,4500	22.132,00	1,08
Gjensidige Forsikring ASA NO0010582521	STK	1.007	0 1.348	NOK	192,7000	18.429,33	0,90
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	149	0 157	EUR	186,9000	27.848,10	1,36
Heineken Holding N.V. NL0000008977	STK	230	230 0	EUR	72,7000	16.721,00	0,82
Hikma Pharmaceuticals PLC GB00B0LCW083	STK	983	0 875	GBP	15,7500	17.500,00	0,85
Howden Joinery Group PLC GB0005576813	STK	2.327	0 2.265	GBP	5,7500	15.124,05	0,74
IG Group Holdings PLC GB00B06QFB75	STK	2.173	0 3.198	GBP	7,9250	19.465,39	0,95
Imi Plc GB00BGLP8L22	STK	1.251	0 1.120	GBP	13,1700	18.622,89	0,91
Imperial Brands PLC GB0004544929	STK	694	694 0	GBP	20,7600	16.285,11	0,80
Investec PLC GB00B17BBQ50	STK	3.416	6.460 3.044	GBP	5,1780	19.993,27	0,98
Ipsen S.A. FR0010259150	STK	179	345 166	EUR	101,0000	18.079,00	0,88
KONE Oyj FI0009013403	STK	440	0 395	EUR	48,8200	21.480,80	1,05
Koninklijke Ahold Delhaize N.V. NL0011794037	STK	722	0 1.013	EUR	27,3050	19.714,21	0,96
Koninklijke KPN N.V. NL0000009082	STK	5.900	5.900 0	EUR	2,9460	17.381,40	0,85
La Francaise Des Jeux FR0013451333	STK	483	483 0	EUR	37,8100	18.262,23	0,89
Man Group Dl-0342857142 JE00BJ1DLW90	STK	7.052	0 11.897	GBP	2,1800	17.376,92	0,85
Merck KGaA DE0006599905	STK	119	0 118	EUR	183,0500	21.782,95	1,06
NatWest Group PLC GB00BM8PJY71	STK	5.900	5.900 0	GBP	2,6790	17.866,06	0,87
Nn Group Nv Eo -,12 NL0010773842	STK	468	0 636	EUR	39,2300	18.359,64	0,90
Nordea Bank Abp FI4000297767	STK	2.398	0 2.272	EUR	10,0880	24.191,02	1,18
Novartis AG CH0012005267	STK	241	0 427	CHF	84,7600	20.708,80	1,01

WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Novo-Nordisk AS DK0060534915	STK	190	0 330	DKK	940,9000	24.038,54	1,17
OMV AG AT0000743059	STK	404	404 0	EUR	48,7500	19.695,00	0,96
Pandora A/S DK0060252690	STK	260	70 227	DKK	491,6000	17.186,85	0,84
Pearson PLC GB0006776081	STK	1.525	1.525 0	GBP	9,4180	16.234,26	0,79
Pernod Ricard O.N. FR0000120693	STK	114	0 123	EUR	186,2500	21.232,50	1,04
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. PLPKN0000018	STK	1.482	1.482 0	PLN	64,5000	20.433,51	1,00
Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A. PLPZU0000011	STK	3.240	0 2.815	PLN	35,7000	24.725,69	1,21
PSP Swiss Property AG CH0018294154	STK	186	0 274	CHF	109,6000	20.666,67	1,01
Repsol S.A. ES0173516115	STK	1.435	0 3.354	EUR	14,9850	21.503,48	1,05
Rexel S.A. FR0010451203	STK	1.216	0 1.618	EUR	18,7600	22.812,16	1,11
Rightmove PLC GB00BGDT3G23	STK	2.918	0 2.746	GBP	5,2440	17.296,25	0,84
Ringkjøbing Landbobank AS DK0060854669	STK	185	355 170	DKK	943,0000	23.458,18	1,15
Saab AB SE0000112385	STK	431	431 0	SEK	413,2000	15.997,02	0,78
Samhallsbyggnadsbol.I.N.B SE0009554454	STK	12.264	16.860 4.596	SEK	17,2900	19.047,09	0,93
Sampo OYJ FI0009003305	STK	362	362 0	EUR	49,3800	17.875,56	0,87
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	201	0 388	EUR	90,9800	18.286,98	0,89
Sartorius AG VZ DE0007165631	STK	54	15 50	EUR	371,7000	20.071,80	0,98
Segro PLC REIT GB00B5ZN1N88	STK	1.737	2.800 1.063	GBP	7,7400	15.196,54	0,74
Siegfried Hl Na Sf 18 CH0014284498	STK	26	26 0	CHF	631,5000	16.645,38	0,81
Spectris PLC GB0003308607	STK	519	519 0	GBP	30,6000	17.951,17	0,88
Sse Plc GB0007908733	STK	937	937 0	GBP	17,2700	18.290,93	0,89
Stellantis N.V. NL00150001Q9	STK	1.279	1.279 0	EUR	13,3780	17.110,46	0,84
STMicroelectronics N.V. NL0000226223	STK	600	1.135 535	EUR	33,5100	20.106,00	0,98
Stora Enso Oyj FI0009005961	STK	1.149	0 2.182	EUR	13,3100	15.293,19	0,75
Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson SE0000108656	STK	2.319	0 3.310	SEK	62,4200	13.002,47	0,63
Telenor ASA NO0010063308	STK	1.574	0 2.050	NOK	91,6000	13.693,00	0,67
Tesco PLC GB00BLGZ9862	STK	6.747	0 8.425	GBP	2,2430	17.105,82	0,84
The Swatch Group AG CH0012255151	STK	86	0 115	CHF	266,6000	23.243,71	1,14
Totalenergies Se Eo 2,50 FR0000120271	STK	404	880 476	EUR	59,3800	23.989,52	1,17
UBS Group AG CH0244767585	STK	1.248	2.365 1.117	CHF	17,3650	21.970,32	1,07
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	STK	686	0 934	EUR	35,1500	24.112,90	1,18
Valmet Oyj FI4000074984	STK	796	0 706	EUR	25,5000	20.298,00	0,99
Wienerberger AG AT0000831706	STK	1.047	205 652	EUR	22,4000	23.452,80	1,15

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wolters Kluwer N.V. NL0000395903	STK	162	162 0	EUR	99,6400	16.141,68	0,79
Yara International ASA NO0010208051	STK	505	0 627	NOK	431,9000	20.714,43	1,01
Zurich Insurance Group AG CH0011075394	STK	47	0 91	CHF	448,4000	21.365,37	1,04
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
3i Group PLC BETEILIGUNG GB00B1YW4409	STK	1.306	0 1.762	GBP	13,3700	19.736,88	0,96
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	48	48 0	CHF	292,8500	14.250,61	0,70
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**21.803,43**	**1,06**
Aktien							
Billerud Sk 12,50 SE0000862997	STK	1.860	365 1.157	SEK	130,5000	21.803,43	1,06
Nichtnotierte Wertpapiere						**2.175,71**	**0,11**
Aktien							
Amasten Fastighets AB SE0005034550	STK	1.226	1.226 0	SEK	19,7500	2.175,71	0,11

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					**97.383,61**	**4,76**
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	97.383,61			97.383,61	4,76
Sonstige Vermögensgegenstände					**8.700,21**	**0,42**
Dividendenansprüche	EUR	1.826,52			1.826,52	0,09
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	6.873,69			6.873,69	0,34
Sonstige Verbindlichkeiten					**-16.089,47**	**-0,79**
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	2,00			-16.003,08	-0,78
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-86,39			-86,39	0,00
Fondsvermögen				**EUR**	**2.047.871,54**	**100,00**
Anteilswert Anteilklasse I				**EUR**	**96,61**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse I				**STK**	**15.335**	
Anteilswert Anteilklasse R				**EUR**	**95,52**	
Umlaufende Anteile Anteilklasse R				**STK**	**5.930**	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
A2A S.p.A. IT0001233417	STK	0	30.471
AB Electrolux SE0016589188	STK	525	3.010
Aker BP ASA XDR SE0017486566	STK	544	544
Amadeus IT Group S.A. ES0109067019	STK	0	810
Arkema S.A. FR0010313833	STK	0	428
Banco BPM S.p.A. IT0005218380	STK	0	19.975
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	STK	0	1.905
Barratt Developments PLC GB0000811801	STK	0	6.085
Boliden AB SE0017768724	STK	967	967
Boliden AB SE0015811559	STK	0	1.494
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Mi FR0000121261	STK	0	365
Covestro AG DE0006062144	STK	0	992
Dechra Pharmaceuticals PLC GB0009633180	STK	0	855
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	0	961
Entain PLC IM00B5VQMV65	STK	0	2.214
Euroapi Sas Eo 1 FR0014008VX5	STK	21	21
Euronext N.V. NL0006294274	STK	0	548
Fortum Oyj FI0009007132	STK	0	1.877
Georg Fischer AG CH0001752309	STK	0	41
Gsk Plc Ls-,25 GB0009252882	STK	0	2.786
Gsk Plc Ls-,3125 GB00BN7SWP63	STK	774	774
Haleon Plc Ls 0,01 GB00BMX86B70	STK	967	967
HelloFresh SE DE000A161408	STK	0	556
Imcd N.V. NL0010801007	STK	0	262
InterContinental Hotels Group PLC GB00BHJYC057	STK	0	880
Intl.Distri.Svcs. Ls -,01 GB00BDVZYZ77	STK	0	8.246
Kühne & Nagel International AG CH0025238863	STK	0	183
Logitech International S.A. CH0025751329	STK	0	736
Netcompany Group A/S DK0060952919	STK	0	542

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Next Plc GB0032089863	STK	0	520
Ninety One PLC GB00BJHPLV88	STK	888	888
Nordic Semiconductor ASA NO0003055501	STK	531	2.291
Orange S.A. FR0000133308	STK	0	5.033
Orron Energy Ab Sk-,01 SE0000825820	STK	1.015	1.015
Randstad N.V. NL0000379121	STK	0	897
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	550	550
Schroders PLC GB0002405495	STK	113	1.389
Schroders PLC GB00BP9LHF23	STK	3.782	3.782
Signify N.V. NL0011821392	STK	0	1.129
Sinch AB SE0016101844	STK	0	4.249
Straumann Hldg Na Sf 0,01 CH1175448666	STK	300	300
Straumann Hldg Na Sf 0,10 CH0012280076	STK	5	30
Swedish Match AB SE0015812219	STK	5.540	5.540
Swiss Prime Site Sf 2 CH0008038389	STK	0	625
UniCredit S.p.A. IT0005239360	STK	0	3.805
Unilever PLC GB00B10RZP78	STK	0	1.187
Veolia Environnement S.A. FR0000124141	STK	0	1.610
Vestas Wind Sys. Dk -,20 DK0061539921	STK	0	1.530
Vitrolife AB SE0011205202	STK	0	995
voestalpine AG AT0000937503	STK	0	1.638
Watches Of Switzerland Group PLC GB00BJDQQ870	STK	3.450	3.450
Zalando SE DE000ZAL1111	STK	0	656

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

AB Industrivärden SE0000190126	STK	0	1.762
Aker BP ASA NO0010345853	STK	543	543
Getinge AB SE0000202624	STK	205	1.420

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Lundin Energy MergerCo AB SE0017936768	STK	572	572

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Andere Wertpapiere			
BillerudKorsnäs AB BZR SE0018015646	STK	2.652	2.652

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2022

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft.
- Wertpapiere und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind, werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnlichen Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet.
- Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern keine anderen Angaben unterhalb der Vermögensaufstellung erfolgen.
- Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

- Die Anzahl der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes und der Anteilswert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 29. Dezember 2022
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 29. Dezember 2022
Devisen	Kurse per 30. Dezember 2022

- Auf von der Fondswährung abweichend lautende Vermögensgegenstände werden zu dem unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurses der Währung in EUR taggleich umgerechnet.

Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,884700
Dänische Krone	1 EUR	=	DKK	7,436850
Norwegische Krone	1 EUR	=	NOK	10,529350
Schwedische Krone	1 EUR	=	SEK	11,132650
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	0,986400
Zloty	1 EUR	=	PLN	4,678050

- Kapitalmaßnahmen:

  Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

- Die Aufgliederung wesentlicher sonstiger Erträge und sonstiger Aufwendungen erfolgt im Rahmen der Ertrags- und Aufwandsrechnung.
- Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.
- Die in den sonstigen Aufwendungen ausgewiesenen Kosten der Rechtsberatung betreffen die Durchsetzung von Rechtsansprüchen bei Rückforderungen von Quellensteuern. Aufgrund der Rechtssprechung über rückforderbare Steuern (”Fokus-Bank-Anträge” / ”Aberdeen-Claims”) beauftragte die Gesellschaft externe Dienstleister mit der Begleitung der Antragstellung im jeweiligen Quellenland.

Angaben nach der Derivateverordnung

- Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

STOXX Europe 600 (NR)	100,00 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	6,590000 %
Größter potenzieller Risikobetrag	10,400000 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	9,550000 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 auf der Basis des Historische-Simulation-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatefreien Vergleichsvermögens.

- Angaben zu Derivaten und Wertpapier-Finanzierungsgeschäften gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV:
  - Die Angaben gem. § 37 Abs. 1 DerivateV entfallen, da zum Geschäftsjahresende keine entsprechenden Geschäfte offen waren.
  - Die Angaben gem. § 37 Abs. 2 DerivateV entfallen, da im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte getätigt wurden.

- Angaben über den im Berichtszeitraum genutzten Umfang des Leverage (§ 37 Abs. 4 DerivateV):

  Durchschnittlicher Umfang des Leverage (Brutto-Summe der Nominalwerte) 0,97

  Leverage bezeichnet jede Methode, mit der die Gesellschaft den Investitionsgrad des Fonds erhöht. Für die Angabe des Umfangs des Leverage wird das Anlagevolumen (einschl. 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-Anrechnung). Der Umfang des Leverage nach der Bruttomethode ist mithin kein Indikator über den Risikogehalt des Investmentvermögens.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch)

Anteilklasse I	1,79 %
Anteilklasse R	2,38 %

  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. Da das Sondervermögen mehr als 10% seiner Vermögenswerte in andere Investmentvermögen („Zielfonds“) anlegen kann, fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der TER anteilig berücksichtigt werden. Die Berechnungsweise entspricht der gemäß der CESR Guideline 10-674 in Verbindung mit der EU-Verordnung 583/2010 empfohlenen Methode.

- Transaktionskosten 10.806,05 EUR

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

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.
- Angaben zu Anteilklassen:

	Anteilklasse I	Anteilklasse R
Währung	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung p.a.	0,50 %	1,25 %
Ausgabeaufschlag	0,00 %	5,00 %
Mindestanlagesumme	EUR 1.000.000,00	EUR 0,00
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

Die Angaben gem. SFTR Verordnung 2015/2365 entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

Hinweis an die Anleger

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Anzahl Mitarbeiter: 32 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2021
Geschäftsjahr: 01.01.2021 – 31.12.2021	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	3.486.700,31	810.000,00	4.296.700,31
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			3.092.809,99
davon Geschäftsleiter			821.728,80
davon andere Risikoträger			532.761,56
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion			364.021,78
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			1.374.297,85
*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet			

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, das 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 Ge-

staltung und 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.

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 17. April 2023
Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Hamburg*

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.
Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresbericht

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

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 18. April 2023

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke	Butte
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

WARBURG

INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100

Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com