WARBURG
INVEST

WARBURG - Small&Midcaps Europa

Halbjahresbericht

01.12.2025 – 31.05.2025

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 -

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg
(bis 31.12.2023)

Prof. Dr. Peter Seppelfricke
Osnabrück
(ab 01.01.2024)

Geschäftsführung

Matthias Mansel

Martin Hattwig (bis 22.07.2024)

Torsten Engel (ab 23.07.2024)

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

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

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Vermögensübersicht zum 31.05.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**13.277.983,33**	**100,46**
1. Aktien und aktienähnlich	12.448.719,21	94,19
2. Forderungen	36.144,43	0,27
3. Bankguthaben	793.119,69	6,00
II. Verbindlichkeiten	**-61.395,43**	**-0,46**
III. Fondsvermögen	**13.216.587,90**	**100,00**

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**10.890.317,47**	**82,40**
Aktien										
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	7.200	0	0	CHF	29,5000	227.360,31	1,72
Medmix AG Namens-Aktien SF -,01	CH1129677105		STK	23.000	0	0	CHF	10,0200	246.692,36	1,87
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	3.300	0	0	EUR	38,9400	128.502,00	0,97
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164		STK	10.000	0	0	EUR	27,8200	278.200,00	2,10
Claranova SE Actions au Porteur EO 1	FR0013426004		STK	247.939	157.939	0	EUR	2,7800	689.270,42	5,22
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	40.000	0	0	EUR	6,8620	274.480,00	2,08
Edenred SE Actions Port. EO 2	FR0010908533		STK	16.000	16.000	0	EUR	27,1700	434.720,00	3,29
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108		STK	2.976	0	0	EUR	67,8000	201.772,80	1,53
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835		STK	2.000	0	0	EUR	163,0000	326.000,00	2,47
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	7.000	2.000	0	EUR	35,6400	249.480,00	1,89
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007		STK	4.000	0	0	EUR	57,3000	229.200,00	1,73
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	4.500	0	4.500	EUR	47,4400	213.480,00	1,62
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006		STK	19.010	0	0	EUR	17,2800	328.492,80	2,49
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306		STK	10.500	3.500	0	EUR	26,6600	279.930,00	2,12
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	FR0000130395		STK	1.000	0	800	EUR	47,1400	47.140,00	0,36
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906		STK	2.500	0	0	EUR	46,0300	115.075,00	0,87
Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005495657		STK	140.000	30.000	50.000	EUR	2,1850	305.900,00	2,31
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503		STK	1.185	485	600	EUR	219,0000	259.515,00	1,96
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809		STK	3.000	3.000	0	EUR	47,7100	143.130,00	1,08
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	3.000	0	0	EUR	89,8400	269.520,00	2,04
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505		STK	50.000	0	9.466	EUR	7,5020	375.100,00	2,84
Vienna Insurance Group AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000908504		STK	8.000	0	6.000	EUR	44,5000	356.000,00	2,69
Alpha Group International PLC Registered Shares LS -,002	GB00BF1TM596		STK	12.000	0	0	GBP	30,0000	429.072,01	3,25
Coats Group PLC Reg.Shares(Post Cap.R.)LS -,05	GB00B4YZN328		STK	360.000	0	0	GBP	0,7720	331.243,59	2,51
Eurocell PLC Reg. Shares (WI) LS -,001	GB00BVV2KN45		STK	170.000	170.000	0	GBP	1,5500	314.056,88	2,38
Future PLC Registered Shares LS -,15	GB00BYZN9041		STK	44.000	0	0	GBP	6,8550	359.490,83	2,72
Helios Towers PLC Regist. Shares (WI) LS 0,01	GB00BJVQC708		STK	8.246	8.246	0	GBP	1,1920	11.715,13	0,09
Hostelworld Group PLC Registered Shares EO -,01	GB00BYYN4225		STK	80.000	80.000	0	GBP	1,2350	117.756,43	0,89
Just Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BCRX1J15		STK	140.000	0	60.000	GBP	1,4800	246.954,78	1,87
Kier Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0004915632		STK	230.000	80.000	0	GBP	1,6960	464.923,36	3,52
Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BMT9K014		STK	125.000	0	0	GBP	2,5200	375.438,01	2,84
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	GB00BP92CJ43		STK	65.000	15.000	0	GBP	5,5200	427.641,77	3,24
Telecom Plus PLC Registered Shares LS -,05	GB0008794710		STK	10.500	0	0	GBP	20,1000	251.543,47	1,90
Treatt PLC Registered Shares LS -,02	GB00BKS7YK08		STK	42.000	0	0	GBP	2,7700	138.661,77	1,05
W.A.G Payment Solutions PLC Registered Shares LS -,01	GB00BLGXWY7		STK	684.593	273.303	0	GBP	0,6480	528.731,45	4,00
Höegh Autoliners ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0011082075		STK	26.000	26.000	0	NOK	85,2500	192.801,16	1,46
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0020050417		STK	12.000	2.000	0	SEK	305,1000	335.911,48	2,54
Fasadgruppen Group AB Aktier o.N.	SE0015195771		STK	63.000	0	0	SEK	27,5500	159.244,17	1,20
Prevas AB Namn-Aktier B SK 2,50	SE0000356008		STK	27.000	0	0	SEK	91,3000	226.170,49	1,71

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**1.558.401,74**	**11,79**
Aktien										
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11		STK	9.680	0	0	EUR	12,5000	121.000,00	0,92
AOTI Inc. Registered Shares o.N.	US03690C1027		STK	260.000	260.000	0	GBP	0,8750	271.149,67	2,05
Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B0305S97		STK	318.327	0	0	GBP	0,9780	371.056,48	2,81
Brickability Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BK63S759		STK	500.000	335.000	0	GBP	0,6980	415.961,48	3,15
hVIVO PLC Registered Shares LS -,001	GB00B9275X97		STK	600.000	600.000	0	GBP	0,1600	114.419,20	0,87
Team Internet Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BCCW4X8		STK	119.000	0	0	GBP	0,6950	98.573,34	0,75
YouGov PLC Registered Shares LS -,002	GB00B1VQ6H25		STK	44.000	44.000	0	GBP	3,1700	166.241,57	1,26
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**12.448.719,21**	**94,19**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							**EUR**		**793.119,69**	**6,00**
Bankguthaben							**EUR**		**793.119,69**	**6,00**
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA		EUR		729.997,25		%	100,0000		729.997,25	5,52
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA		DKK		82.563,76		%	100,0000		11.069,90	0,08
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA		NOK		93.195,86		%	100,0000		8.106,60	0,06
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA		SEK		200.401,79		%	100,0000		18.386,67	0,14
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA		CHF		23.877,47		%	100,0000		25.559,27	0,19
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**36.144,43**	**0,27**
Dividendenansprüche		EUR		14.108,45					14.108,45	0,11
Ansprüche auf Quellensteuer		EUR		22.024,31					22.024,31	0,17
Forderungen aus Steuerverbindlichkeiten		EUR		11,67					11,67	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme										
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA		GBP		-23.398,89		%	100,0000		-27.888,36	-0,21

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-33.507,07**	**-0,25**
Verwaltungsvergütung			EUR	-12.226,38					-12.226,38	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.057,63					-1.057,63	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-17.850,00					-17.850,00	-0,14
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.373,06					-2.373,06	-0,02
Fondsvermögen								**EUR**	**13.216.587,90**	**100,00**
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R										
Anteilwert								EUR	94,82	
Anzahl Anteile								STK	96.770,000	
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I										
Anteilwert								EUR	116,40	
Anzahl Anteile								STK	34.717,000	

Halbjahresbericht
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 28.05.2025	
Britische Pfund	(GBP)	0,8390200	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4584000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,4963000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,8993000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9342000	= 1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht
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					
Christian Dior SE Actions Port. EO 2	FR0000130403	STK	250	250	
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	
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	0	5.000	
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	0	1.800	
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	0	9.000	
Renewi PLC Registered Shares LS 1	GB00BNR4T868	STK	0	54.930	
RHI Magnesita N.V. Aandelen op naam 1,-	NL0012650360	STK	0	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	

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilsklasse	Ertragsverwendung	Mindestanlage-volumen EUR	Verwaltungs-vergütung in % p.a.	Ausgabeaufschlag bis zu 5,00 % p.a., derzeit
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R	Ausschüttung	0,00	1,400	5,000
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I	Ausschüttung	500000,00	0,600	0,000

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**94,19**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

Sonstige Angaben

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	94,82
Anzahl Anteile	STK	96.770,000

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	116,40
Anzahl Anteile	STK	34.717,000

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz

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.

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

Der Fonds wird gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (nachfolgend „Offenlegungsverordnung“) einklassifiziert, da mit den Investitionen ökologische bzw. soziale Merkmale beworben werden. Zu weiteren Ausführungen zur Offenlegungsverordnung verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds. Die Anlagestrategie zielt allerdings nicht explizit darauf ab, in nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 (nachfolgend „Taxonomieverordnung“) oder des Artikel 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung zu investieren.

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.

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Hamburg, den 15. Juli 2025

Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Matthias Mansel