



**WARBURG - Small&Midcaps**  
**Deutschland**  
**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  
Fuhrentwiete 12  
D-20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)

# Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

## Vermögensübersicht zum 31.05.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>21.179.746,88</b>	<b>100,21</b>
1. Aktien und aktienähnlich	20.548.061,91	97,22
2. Forderungen	17.018,75	0,08
3. Bankguthaben	614.666,22	2,91
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-44.905,19</b>	<b>-0,21</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>21.134.841,69</b>	<b>100,00</b>

## Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

### 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	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>19.612.861,91</b>	<b>92,80</b>	
<b>Aktien</b>										
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ1		STK	51.500	0	9.885	EUR	12,3750	637.312,50	3,02
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108		STK	8.000	0	1.616	EUR	74,6000	596.800,00	2,82
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400		STK	1.750	0	4.827	EUR	131,0000	229.250,00	1,08
Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAM03		STK	58.000	149.028	91.028	EUR	12,5400	727.320,00	3,44
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	22.500	0	4.765	EUR	38,9400	876.150,00	4,15
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901		STK	6.150	0	6.588	EUR	100,6000	618.690,00	2,93
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2E4K43		STK	13.500	0	3.000	EUR	25,5900	345.465,00	1,63
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	70.000	0	21.019	EUR	6,8620	480.340,00	2,27
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	13.500	16.105	2.605	EUR	22,2500	300.375,00	1,42
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007		STK	4.000	0	2.295	EUR	49,1000	196.400,00	0,93
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108		STK	4.500	1.384	911	EUR	67,8000	305.100,00	1,44
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809		STK	44.000	0	8.425	EUR	7,0200	308.880,00	1,46
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	33.000	0	6.225	EUR	16,5000	544.500,00	2,58
flatexDEGIRO AG Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111		STK	5.000	7.500	2.500	EUR	24,1800	120.900,00	0,57
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64		STK	4.200	5.000	800	EUR	44,4600	186.732,00	0,88
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6		STK	10.000	13.500	3.500	EUR	64,0500	640.500,00	3,03
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7		STK	4.000	0	1.000	EUR	40,4900	161.960,00	0,77
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365		STK	2.250	3.000	750	EUR	199,6000	449.100,00	2,12
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508		STK	65.000	0	7.371	EUR	18,0500	1.173.250,00	5,55
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	15.000	18.328	3.328	EUR	35,6400	534.600,00	2,53
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	6.500	1.980	1.977	EUR	90,3500	587.275,00	2,78
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	1.400	0	4.108	EUR	139,0000	194.600,00	0,92
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	200	1.026	826	EUR	790,0000	158.000,00	0,75
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007		STK	15.500	4.000	2.900	EUR	57,3000	888.150,00	4,20
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	26.000	0	8.033	EUR	27,2000	707.200,00	3,35
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	2.500	0	7.500	EUR	75,6500	189.125,00	0,89
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000		STK	77.239	89.239	12.000	EUR	8,1900	632.587,41	2,99
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907		STK	3.000	0	3.098	EUR	120,8000	362.400,00	1,71
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603		STK	8.000	0	2.000	EUR	23,5100	188.080,00	0,89
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006		STK	57.000	0	10.577	EUR	17,2800	984.960,00	4,66
q.beyond AG Namens-Aktien o.N.	DE0005137004		STK	1.500.000	0	81.151	EUR	0,8660	1.299.000,00	6,15
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001		STK	39.000	0	7.541	EUR	16,3200	636.480,00	3,01
SCHOTT Pharma AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A3ENQ51		STK	6.500	0	1.622	EUR	28,1000	182.650,00	0,86
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80		STK	2.500	0	700	EUR	118,5000	296.250,00	1,40
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503		STK	4.200	2.417	1.317	EUR	219,0000	919.800,00	4,35
SFC Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007568578		STK	25.000	30.000	5.000	EUR	22,0500	551.250,00	2,61
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235		STK	19.500	0	3.400	EUR	38,7000	754.650,00	3,57
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505		STK	55.000	0	20.000	EUR	7,5020	412.610,00	1,95
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	2.000	2.500	500	EUR	76,2000	152.400,00	0,72
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881		STK	1.300	1.600	300	EUR	62,9000	81.770,00	0,39

## Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

### 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	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>935.200,00</b>	<b>4,42</b>	
<b>Aktien</b>										
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYG76		STK	14.000	0	2.946	EUR	35,5500	497.700,00	2,35
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11		STK	35.000	0	4.374	EUR	12,5000	437.500,00	2,07
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>20.548.061,91</b>	<b>97,22</b>	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>614.666,22</b>	<b>2,91</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>614.666,22</b>	<b>2,91</b>	
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	614.666,22			%	100,0000	614.666,22	2,91
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>17.018,75</b>	<b>0,08</b>	
Dividendenansprüche			EUR	16.481,50					16.481,50	0,08
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	537,25					537,25	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-44.905,19</b>	<b>-0,21</b>	
Verwaltungsvergütung			EUR	-22.839,55					-22.839,55	-0,11
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.026,10					-2.026,10	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-17.850,00					-17.850,00	-0,08
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.189,54					-2.189,54	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>21.134.841,69</b>	<b>100,00</b>	
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Deutschland - Anteilklasse R</b>										
Anteilwert							EUR	215,33		
Anzahl Anteile							STK	61.736,000		
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Deutschland - Anteilklasse I</b>										
Anteilwert							EUR	234,31		
Anzahl Anteile							STK	33.464,000		

## **Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland**

### **Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

## Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

### 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

7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	STK	0	255.724	
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6	STK	0	10.000	
Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	0	14.600	
Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A255F11	STK	3.000	3.000	
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	STK	0	67.074	

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

##### Aktien

clearvise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWXA4	STK	0	567.612	
ENCAVIS AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A4BGGQ8	STK	0	41.138	
IBU-tec advanced materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XYHT5	STK	0	26.238	
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	STK	0	26.188	

#### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Aktien

Aumann AG z.Rückkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A40ZTZ5	STK	80.022	80.022	
--	--------------	-----	--------	--------	--

**Halbjahresbericht  
für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland**

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

<b>Anteilsklasse</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Mindestanlage- volumen EUR</b>	<b>Verwaltungs- vergütung in % p.a.</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 5,00 % p.a., derzeit</b>
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Deutschland - Anteilklasse R</b>	Ausschüttung	0,00	1,500	5,000
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Deutschland - Anteilklasse I</b>	Ausschüttung	500000,00	0,700	0,000

# Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,22
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

## Sonstige Angaben

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

Anteilwert	EUR	215,33
Anzahl Anteile	STK	61.736,000

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

Anteilwert	EUR	234,31
Anzahl Anteile	STK	33.464,000

## 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.

# Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

## 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.

### 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.

## **Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz**

WARBURG - Small&Midcaps Deutschland ist ein nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland als Richtlinienkonformes Sondervermögen gegründeter Anlagefonds.

Vertreter in der Schweiz:

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
CH - 9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz:

Tellco Bank AG  
Bahnhofstraße 4  
CH - 6430 Schwyz

Erfüllungsort und Gerichtsstand für alle Fragen im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz ist St. Gallen.

Das Verwaltungsreglement sowie das KID, Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds können in der Schweiz kostenlos bei dem oben genannten Vertreter sowie bei der oben genannten Zahlstelle bezogen werden. Die Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz erfolgen auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)).

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise von Anteilen gemeinsam beziehungsweise der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen, mindestens aber jeweils samstags auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)) veröffentlicht.

# Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Performance des Fonds:

Performance des WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

Anteilklasse R

2022	-32,59%
2023	3,40%
2024	-12,19%
2025	7,79%

Anteilklasse I

2022	-31,99%
2023	4,23%
2024	-11,48%
2025	8,15%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Die Gesamtkostenquote ist im Teil Angaben zur Transparenz im Vorjahresbericht ersichtlich.

## 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 Deutschland**

**Hamburg, den 15. Juli 2025**

**Warburg Invest  
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

**Die Geschäftsführung**

Torsten Engel

Matthias Mansel