

WARBURG - Small&Midcaps
Europa
Halbjahresbericht

01.12.2025 – 31.05.2026



MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle

Donner & Reuschel AG
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

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

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Alsterufer 1
20354 Hamburg

Geschäftsführung

Torsten Engel

Matthias Mansel (bis 30.06.2026)

Martin Hattwig (ab 01.07.2026)

Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Vermögensübersicht zum 31.05.2026

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	13.210.257,12	100,25
1. Aktien und aktienähnlich	12.479.233,95	94,71
2. Forderungen	48.898,85	0,37
3. Bankguthaben	682.124,32	5,18
II. Verbindlichkeiten	-33.428,19	-0,25
III. Fondsvermögen	13.176.828,93	100,00

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Vermögensaufstellung zum 31.05.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	10.742.295,11	81,52	
Aktien										
Medmix AG Namens-Aktien SF -,01	CH1129677105		STK	23.000	0	0	CHF	9,1000	228.998,45	1,74
SoftwareONE Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0496451508		STK	42.500	42.500	0	CHF	8,2150	381.996,87	2,90
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164		STK	10.000	0	0	EUR	36,6000	366.000,00	2,78
Edenred SE Actions Port. EO 2	FR0010908533		STK	22.000	0	0	EUR	23,3600	513.920,00	3,90
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108		STK	2.620	0	1.156	EUR	180,4000	472.648,00	3,59
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835		STK	1.300	0	700	EUR	199,9000	259.870,00	1,97
Generalfinance S.p.A. Azioni Nominale o.N.	IT0005144784		STK	14.300	5.300	0	EUR	27,4000	391.820,00	2,97
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601		STK	8.000	0	0	EUR	45,1800	361.440,00	2,74
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A0E9W5		STK	12.000	12.000	0	EUR	23,2800	279.360,00	2,12
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007		STK	4.000	0	0	EUR	71,1000	284.400,00	2,16
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	2.000	2.000	0	EUR	56,3500	112.700,00	0,86
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1MMCC8		STK	26.081	15.581	0	EUR	13,4400	350.528,64	2,66
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306		STK	7.000	0	3.500	EUR	47,4800	332.360,00	2,52
Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005495657		STK	30.000	0	110.000	EUR	4,1670	125.010,00	0,95
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505		STK	25.000	0	25.000	EUR	6,8800	172.000,00	1,31
Vienna Insurance Group AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000908504		STK	5.250	0	2.750	EUR	61,0000	320.250,00	2,43
Ashtead Technology Holdings PL Registered Shares LS -,05	GB00BLH42507		STK	85.000	0	55.000	GBP	4,3950	430.822,72	3,27
B & M Europ.Value Retail PLC Reg.Shs LS -,01	JE00BVSJW51		STK	90.000	90.000	0	GBP	1,7520	181.843,34	1,38
Coats Group PLC Reg.Shares(Post Cap.R.)LS -,05	GB00B4YZN328		STK	535.500	0	64.500	GBP	0,8005	494.358,05	3,75
Domino's Pizza Group PLC Registered Shares LS-,00520833	GB00BYN59130		STK	100.000	100.000	0	GBP	1,8800	216.809,67	1,65
Eurocell PLC Reg. Shares (WI) LS -,001	GB00BVV2KN49		STK	170.000	0	0	GBP	1,0500	205.853,86	1,56
Future PLC Registered Shares LS -,15	GB00BYZN9041		STK	44.000	0	0	GBP	3,3000	167.450,87	1,27
Helios Towers PLC Regist. Shares (WI) LS 0,01	GB00BJVQC708		STK	100.000	91.754	0	GBP	2,3560	271.704,03	2,06
Hostelworld Group PLC Registered Shares EO -,01	GB00BYYN4225		STK	210.000	122.500	0	GBP	1,1000	266.399,11	2,02
Kier Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0004915632		STK	230.000	0	0	GBP	2,0500	543.754,04	4,13
ME Group International PLC Registered Shares LS -,005	GB0008481250		STK	200.000	100.000	0	GBP	1,4700	339.053,42	2,57
Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BMT9K014		STK	180.000	0	0	GBP	2,1680	450.041,52	3,42
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	GB00BP92CJ43		STK	21.000	0	44.000	GBP	4,9180	119.104,62	0,90
Telecom Plus PLC Registered Shares LS -,05	GB0008794710		STK	27.500	17.000	0	GBP	10,2000	323.484,64	2,45
Trifast PLC Registered Shares LS -,05	GB0008883927		STK	40.500	0	0	GBP	0,6400	29.892,06	0,23
W.A.G Payment Solutions PLC Registered Shares LS -,01	GB00BLGXWY71		STK	360.000	0	0	GBP	1,0980	455.853,86	3,46
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108		STK	15.000	15.000	0	NOK	202,8000	281.972,14	2,14
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0020050417		STK	2.500	0	3.500	SEK	573,0000	132.787,66	1,01
Humble Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0006261046		STK	705.000	0	0	SEK	7,6400	499.281,60	3,79
Prevas AB Namn-Aktier B SK 2,50	SE0000356008		STK	27.000	0	0	SEK	79,3000	198.472,36	1,51
Sdiptech AB Aktier B Reg.Pref. o.N.	SE0003756758		STK	8.000	8.000	0	SEK	242,8000	180.053,58	1,37
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.736.938,84	13,18	
Aktien										
AOTI Inc. Registered Shares o.N.	US03690C1027		STK	540.000	130.000	0	GBP	0,5900	367.423,19	2,79
Brickability Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BK63S759		STK	700.000	0	0	GBP	0,4800	387.489,62	2,94
BTG Consulting PLC Registered Shares LS -,05	GB00B0305S97		STK	318.327	0	0	GBP	1,2050	442.365,57	3,36
Next 15 Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0030026057		STK	43.781	43.781	0	GBP	2,8750	145.159,12	1,10
YouGov PLC Registered Shares LS -,002	GB00B1VQ6H25		STK	160.000	0	0	GBP	2,1380	394.501,34	2,99
Summe Wertpapiervermögen							EUR	12.479.233,95	94,71	

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Vermögensaufstellung zum 31.05.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	682.124,32	5,18
Bankguthaben							EUR	682.124,32	5,18
EUR - Guthaben bei:									
Donner & Reuschel AG			EUR	505.513,60			%100,0000	505.513,60	3,84
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			DKK	23.313,30			%100,0000	3.119,59	0,02
			NOK	34.252,85			%100,0000	3.175,00	0,02
			SEK	115.483,67			%100,0000	10.704,93	0,08
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CHF	8.049,18			%100,0000	8.806,74	0,07
			GBP	130.765,56			%100,0000	150.804,46	1,14
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	48.898,85	0,37
Dividendenansprüche			EUR	20.228,57				20.228,57	0,15
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	21.683,62				21.683,62	0,16
Forderungen aus Steuerverbindlichkeiten			EUR	11,67				11,67	0,00
Forderungen aus Kapitalrückzahlung			EUR	6.974,99				6.974,99	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-33.428,19	-0,25
Verwaltungsvergütung			EUR	-12.030,30				-12.030,30	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.228,43				-1.228,43	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-17.816,94				-17.816,94	-0,14
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.352,52				-2.352,52	-0,02
Fondsvermögen							EUR	13.176.828,93	100,00
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R									
Anteilwert							EUR	102,30	
Anzahl Anteile							STK	91.414,984	
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I									
Anteilwert							EUR	126,59	
Anzahl Anteile							STK	30.216,067	

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 29.05.2026	
Britische Pfund	(GBP)	0,8671200	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4732000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	10,7883000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,7879000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9139800	= 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

Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876	STK	2.750	2.750	
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179	STK	0	5.000	
BFF Bank S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005244402	STK	0	22.500	
B & M Europ.Value Retail PLC Actions Nominatives LS -,10	LU1072616219	STK	0	90.000	
Fasadgruppen Group AB Aktier o.N.	SE0015195771	STK	0	63.000	
Just Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BCRX1J15	STK	0	140.000	
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059	STK	0	7.000	
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	2.100	2.100	
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	0	2.500	
Solvay S.A. Actions au Porteur A o.N.	BE0003470755	STK	0	5.000	
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	0	3.000	
Treatt PLC Registered Shares LS -,02	GB00BKS7YK08	STK	0	42.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Claranova SE Actions au Porteur EO 1	FR0013426004	STK	0	150.000	
hVIVO PLC Registered Shares LS -,001	GB00B9275X97	STK	0	600.000	
Team Internet Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BCCW4X83	STK	0	119.000	

**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 p.a., derzeit
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R	Ausschüttung	0,00	1,400	5,000
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I	Ausschüttung	500.000,00	0,600	0,000

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	94,71
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	102,30
Anzahl Anteile	STK	91.414,984

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	126,59
Anzahl Anteile	STK	30.216,067

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 Europa

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 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

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 16. Juli 2026

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Martin Hattwig