

WARBURG - Small&Midcaps
Deutschland
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 Deutschland**

Vermögensübersicht zum 31.05.2026

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	19.827.336,40	100,21
1. Aktien und aktienähnlich	19.214.827,90	97,11
2. Forderungen	30.063,10	0,15
3. Bankguthaben	582.445,40	2,94
II. Verbindlichkeiten	-40.935,65	-0,21
III. Fondsvermögen	19.786.400,75	100,00

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

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	18.108.427,90	91,52	
Aktien										
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	18.000	0	30.000	EUR	59,2000	1.065.600,00	5,39
Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAM03		STK	40.500	0	0	EUR	13,6500	552.825,00	2,79
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	22.500	0	0	EUR	31,3400	705.150,00	3,56
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164		STK	9.000	0	0	EUR	36,6000	329.400,00	1,66
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	2.000	0	0	EUR	88,4500	176.900,00	0,89
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901		STK	6.150	0	0	EUR	101,6000	624.840,00	3,16
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306		STK	4.400	0	0	EUR	56,1500	247.060,00	1,25
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2E4K43		STK	13.500	0	0	EUR	39,0000	526.500,00	2,66
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	40.000	0	30.000	EUR	8,3340	333.360,00	1,68
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAG9113		STK	7.000	0	0	EUR	47,6500	333.550,00	1,69
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	13.500	0	0	EUR	21,1000	284.850,00	1,44
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007		STK	4.000	0	0	EUR	61,6000	246.400,00	1,25
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108		STK	3.000	0	1.500	EUR	180,4000	541.200,00	2,74
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	24.500	0	0	EUR	11,9500	292.775,00	1,48
Fielmann Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206		STK	6.000	0	0	EUR	44,4500	266.700,00	1,35
flatexDEGIRO SE Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111		STK	6.000	1.000	0	EUR	33,0200	198.120,00	1,00
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	7.100	0	0	EUR	25,4200	180.482,00	0,91
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64		STK	7.000	0	0	EUR	39,4800	276.360,00	1,40
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7		STK	6.000	1.000	0	EUR	35,8800	215.280,00	1,09
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365		STK	3.746	700	0	EUR	86,9000	325.527,40	1,65
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508		STK	30.000	0	0	EUR	20,8000	624.000,00	3,15
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601		STK	12.000	0	0	EUR	45,1800	542.160,00	2,74
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	3.000	0	3.500	EUR	102,4000	307.200,00	1,55
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A0E9W5		STK	17.000	17.000	0	EUR	23,2800	395.760,00	2,00
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	1.400	0	0	EUR	118,2000	165.480,00	0,84
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	200	0	0	EUR	849,0000	169.800,00	0,86
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007		STK	10.605	0	0	EUR	71,1000	754.015,50	3,81
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	26.000	0	0	EUR	16,2800	423.280,00	2,14
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	7.000	2.000	0	EUR	56,3500	394.450,00	1,99
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000		STK	16.000	0	48.000	EUR	23,9000	382.400,00	1,93
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1MMCC8		STK	11.800	11.800	0	EUR	13,4400	158.592,00	0,80
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907		STK	5.000	2.000	0	EUR	60,5500	302.750,00	1,53
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603		STK	12.000	0	0	EUR	30,0000	360.000,00	1,82
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006		STK	18.000	0	1.000	EUR	43,5200	783.360,00	3,96
q.beyond AG Namens-Aktien o.N.	DE000A41YDG0		STK	101.995	101.995	0	EUR	3,8000	387.581,00	1,96
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001		STK	39.000	0	0	EUR	20,9000	815.100,00	4,12
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631		STK	1.800	0	0	EUR	240,0000	432.000,00	2,18
SCHOTT Pharma AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A3ENQ51		STK	6.500	0	0	EUR	17,9800	116.870,00	0,59
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503		STK	3.700	0	500	EUR	205,5000	760.350,00	3,84
SFC Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007568578		STK	12.000	0	5.000	EUR	23,8500	286.200,00	1,45
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334		STK	4.600	0	0	EUR	62,4000	287.040,00	1,45
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235		STK	11.000	0	8.500	EUR	92,9500	1.022.450,00	5,17
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505		STK	45.000	0	10.000	EUR	6,8800	309.600,00	1,56
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	9.000	9.000	0	EUR	22,7900	205.110,00	1,04

Halbjahresbericht
für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

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
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR		1.106.400,00	5,59
Aktien										
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYG76		STK	8.000	0	2.000	EUR	97,8000	782.400,00	3,95
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11		STK	15.000	0	2.500	EUR	21,6000	324.000,00	1,64
Summe Wertpapiervermögen							EUR		19.214.827,90	97,11
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR		582.445,40	2,94
Bankguthaben							EUR		582.445,40	2,94
EUR - Guthaben bei:										
Donner & Reuschel AG			EUR	582.445,40			%	100,0000	582.445,40	2,94
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR		30.063,10	0,15
Dividendenansprüche			EUR	29.650,60					29.650,60	0,15
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	412,50					412,50	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR		-40.935,65	-0,21
Verwaltungsvergütung			EUR	-19.167,89					-19.167,89	-0,10
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.795,14					-1.795,14	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-17.816,94					-17.816,94	-0,09
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.155,68					-2.155,68	-0,01
Fondsvermögen							EUR		19.786.400,75	100,00
WARBURG - Small&Midcaps Deutschland - Anteilklasse R										
Anteilwert							EUR		261,98	
Anzahl Anteile							STK		54.293,628	
WARBURG - Small&Midcaps Deutschland - Anteilklasse I										
Anteilwert							EUR		287,28	
Anzahl Anteile							STK		19.363,000	

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

AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	STK	0	8.000	
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	STK	0	1.750	
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	0	44.000	
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	0	600	
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	0	7.500	
q.beyond AG Namens-Aktien o.N.	DE0005137004	STK	0	850.000	
TKMS AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000TKMS001	STK	1.500	4.000	
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	STK	0	2.000	

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

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 Deutschland - Anteilklasse R	Ausschüttung	0,00	1,500	5,000
WARBURG - Small&Midcaps Deutschland - Anteilklasse I	Ausschüttung	500.000,00	0,700	0,000

Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,11
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

WARBURG - Small&Midcaps Deutschland - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	261,98
Anzahl Anteile	STK	54.293,628

WARBURG - Small&Midcaps Deutschland - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	287,28
Anzahl Anteile	STK	19.363,000

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.

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.

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:
Telco Bank AG
Bahnhofstrasse 4
CH - 6430 Schwyz

Erfüllungsort und Gerichtsstand für alle Fragen im Zusammenhang mit dem Angebot 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 bezogen werden. Die Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz erfolgen auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (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) veröffentlicht.

Performance des Fonds:

Performance des WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

Anteilklasse R

2022	-32,59%
2023	3,40%
2024	-12,19%
2025	3,74%
2026	26,48%

Anteilklasse I

2022	-31,99%
2023	4,23%
2024	-11,48%
2025	4,56%
2026	26,89%

Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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. Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ Asset Management Association Switzerland (AMAS)“ berechnet.

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 16. Juli 2026

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Martin Hattwig