



**WARBURG - Small&Midcaps  
Deutschland**

**Halbjahresbericht**

01.12.2023 – 31.05.2024



**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  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg - Vorsit-  
zender -

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

Christian Schmaal (bis 31.12.2023)

Martin Hattwig (ab 01.01.2024)

**Verwahrstelle**

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

**Abschlussprüfer**

BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Fuhlent-  
wiete 12  
D-20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)

# Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

## Vermögensübersicht zum 31.05.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>34.569.259,26</b>	<b>100,16</b>
1. Aktien und aktienähnlich	34.107.416,77	98,82
2. Forderungen	69.088,66	0,20
3. Bankguthaben	392.753,83	1,14
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-54.511,07</b>	<b>-0,16</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>34.514.748,19</b>	<b>100,00</b>

## Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

### Vermögensaufstellung zum 31.05.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
							<b>EUR</b>	<b>30.320.100,57</b>	<b>87,85</b>	
<b>Aktien</b>										
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	255.724	0	0	EUR	3,1750	811.923,70	2,35
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	38.259	26.642	33.611	EUR	21,5600	824.864,04	2,39
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00005104400		STK	2.070	0	3.242	EUR	230,5000	477.135,00	1,38
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005158703		STK	27.265	0	8.474	EUR	45,7600	1.247.646,40	3,61
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005232805		STK	17.945	17.945	0	EUR	37,4000	671.143,00	1,94
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005313704		STK	6.808	5.202	3.593	EUR	89,4500	608.975,60	1,76
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE00005403901		STK	13.874	0	689	EUR	104,8000	1.453.995,20	4,21
CompuGroup Medical SE &Co.KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A288904		STK	32.410	6.058	0	EUR	27,3800	887.385,80	2,57
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2E4K43		STK	22.819	22.819	0	EUR	28,2300	644.180,37	1,87
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE00008232125		STK	91.019	91.019	0	EUR	6,3220	575.422,12	1,67
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6		STK	6.437	6.437	0	EUR	17,9000	115.222,30	0,33
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007		STK	7.236	7.236	0	EUR	42,4000	306.806,40	0,89
Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00005659700		STK	5.890	0	10.526	EUR	45,0600	265.403,40	0,77
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00005677108		STK	10.316	0	3.381	EUR	83,8000	864.480,80	2,50
ENCAVIS AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A4BGGQ8		STK	41.138	41.138	0	EUR	17,1500	705.516,70	2,04
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00005664809		STK	52.425	0	0	EUR	8,4000	440.370,00	1,28
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	42.980	0	0	EUR	21,7000	932.666,00	2,70
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	13.924	0	31.411	EUR	23,7000	329.998,80	0,96
Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005785802		STK	17.630	17.630	0	EUR	39,0600	688.627,80	2,00
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00006602006		STK	26.264	26.264	0	EUR	38,0000	998.032,00	2,89
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7		STK	7.364	7.364	0	EUR	48,0000	353.472,00	1,02
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508		STK	72.371	0	0	EUR	14,7000	1.063.853,70	3,08
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	19.192	19.192	0	EUR	43,2800	830.629,76	2,41
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	6.497	0	1.128	EUR	71,6000	465.185,20	1,35
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	8.757	1.946	0	EUR	125,4000	1.098.127,80	3,18
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007		STK	27.062	3.857	0	EUR	60,5000	1.637.251,00	4,74
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005470405		STK	46.299	9.575	0	EUR	25,0100	1.157.937,99	3,35
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	15.140	0	0	EUR	81,5000	1.233.910,00	3,58
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3		STK	30.520	0	0	EUR	7,5600	230.731,20	0,67
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00006452907		STK	6.688	6.688	0	EUR	85,2000	569.817,60	1,65
Nexus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005220909		STK	12.938	0	11.356	EUR	57,8000	747.816,40	2,17
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603		STK	12.679	12.679	0	EUR	47,7200	605.041,88	1,75
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006		STK	67.577	0	0	EUR	18,7300	1.265.717,21	3,67
q.beyond AG Namens-Aktien o.N.	DE00005137004		STK	1.459.045	723.833	0	EUR	0,8880	1.295.631,96	3,75
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001		STK	28.363	28.363	0	EUR	17,1200	485.574,56	1,41
SCHOTT Pharma AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A3ENQ51		STK	9.232	9.232	0	EUR	28,5000	263.112,00	0,76
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80		STK	4.760	4.760	0	EUR	69,5000	330.820,00	0,96
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503		STK	2.656	413	0	EUR	140,8000	373.964,80	1,08
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235		STK	23.127	0	14.699	EUR	55,0000	1.271.985,00	3,69
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900		STK	28.976	28.976	0	EUR	11,6700	338.149,92	0,98
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505		STK	132.249	132.249	0	EUR	6,4392	851.575,16	2,47
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>3.778.541,72</b>	<b>10,95</b>	

## Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

### Vermögensaufstellung zum 31.05.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Aktien</b>										
clearwise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWXA4		STK	567.612	0	0	EUR	2,0100	1.140.900,12	3,31
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYG76		STK	16.946	20.701	3.755	EUR	38,3000	649.031,80	1,88
IBU-tec advanced materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XYHT5		STK	38.732	0	0	EUR	11,6000	449.291,20	1,30
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806		STK	7.436	0	0	EUR	56,1000	417.159,60	1,21
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11		STK	39.374	0	0	EUR	28,5000	1.122.159,00	3,25
							<b>EUR</b>	<b>8.774,48</b>	<b>0,03</b>	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>										
<b>Andere Wertpapiere</b>										
Mensch u. Maschine Software SE Dividende Cash Line	DE000A4BGGF1		STK	7.436	7.436	0	EUR	1,1800	8.774,48	0,03
							<b>EUR</b>	<b>34.107.416,77</b>	<b>98,82</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>										
							<b>EUR</b>	<b>392.753,83</b>	<b>1,14</b>	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds</b>										
							<b>EUR</b>	<b>392.753,83</b>	<b>1,14</b>	
<b>Bankguthaben</b>										
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	392.753,83			%	100,0000	392.753,83	1,14
							<b>EUR</b>	<b>69.088,66</b>	<b>0,20</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
Dividendenansprüche			EUR	30.383,91					30.383,91	0,09
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	1.611,75					1.611,75	0,00
Forderungen aus Kapitalrückzahlung			EUR	37.093,00					37.093,00	0,11
							<b>EUR</b>	<b>-54.511,07</b>	<b>-0,16</b>	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
Verwaltungsvergütung			EUR	-31.952,67					-31.952,67	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.939,11					-2.939,11	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-17.850,00					-17.850,00	-0,05
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.769,29					-1.769,29	-0,01
							<b>EUR</b>	<b>34.514.748,19</b>	<b>100,00</b>	
<b>Fondsvermögen</b>										
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Deutschland - Anteilklasse R</b>										
Anteilwert							EUR	227,16		
Anzahl Anteile							STK	73.368,000		
<b>WARBURG - Small&amp;Midcaps Deutschland - Anteilklasse I</b>										
Anteilwert							EUR	245,22		
Anzahl Anteile							STK	72.785,000		

## **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

Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	0	13.560	
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	0	6.681	
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	0	78.756	
Fielmann Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206	STK	0	34.762	
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK	0	10.301	
Grand City Properties S.A. Actions au Porteur EO-,10	LU0775917882	STK	0	27.152	
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	STK	0	36.151	
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	0	27.402	
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	STK	0	33.476	
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	STK	8.949	8.949	
PSI Software SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	STK	0	27.719	
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK	0	1.229	
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	0	10.678	

**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 %)	98,82
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

## Sonstige Angaben

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

Anteilwert	EUR	227,16
Anzahl Anteile	STK	73.368,000

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

Anteilwert	EUR	245,22
Anzahl Anteile	STK	72.785,000

## 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 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.

### 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 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

# Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Performance des Fonds:

Performance des WARBURG - Small&Midcaps Deutschland

Anteilklasse R

2021	20,06 %
2022	-32,59 %
2023	3,40 %
2024	-5,13 %

Anteilklasse I

2021	21,03 %
2022	-31,99 %
2023	4,23 %
2024	-4,75 %

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 08. Juli 2024**

**Warburg Invest  
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

**Die Geschäftsführung**

Martin Hattwig

Matthias Mansel