



**WARBURG -
Small&Midcaps Europa
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

Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Vermögensübersicht zum 31.05.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	13.699.978,65	100,25
1. Aktien und aktienähnlich	13.240.180,12	96,88
2. Forderungen	32.951,48	0,24
3. Bankguthaben	426.847,05	3,12
II. Verbindlichkeiten	-34.051,80	-0,25
III. Fondsvermögen	13.665.926,85	100,00

Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

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	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere										
							EUR	12.686.879,55	92,84	
Aktien										
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	7.200	3.200	0	CHF	39,7000	291.753,85	2,13
Medmix AG Namens-Aktien SF -,01	CH1129677105		STK	23.000	10.000	0	CHF	16,6200	390.168,72	2,86
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412		STK	1.750	0	750	EUR	136,9500	239.662,50	1,75
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	5.300	0	4.050	EUR	45,7600	242.528,00	1,77
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164		STK	10.000	2.000	2.227	EUR	33,3000	333.000,00	2,44
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805		STK	3.935	3.935	0	EUR	37,4000	147.169,00	1,08
CompuGroup Medical SE & Co.KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A288904		STK	11.694	5.551	0	EUR	27,3800	320.181,72	2,34
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	20.000	20.000	0	EUR	6,3220	126.440,00	0,93
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108		STK	2.976	0	0	EUR	83,8000	249.388,80	1,82
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835		STK	2.000	0	400	EUR	132,3000	264.600,00	1,94
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	7.007	7.007	0	EUR	38,0000	266.266,00	1,95
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911		STK	6.759	0	0	EUR	42,7800	289.150,02	2,12
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	5.456	0	0	EUR	71,6000	390.649,60	2,86
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007		STK	6.863	1.500	0	EUR	60,5000	415.211,50	3,04
Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO -,06	ES0157261019		STK	1.800	0	3.225	EUR	88,0000	158.400,00	1,16
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	9.000	4.000	0	EUR	25,0100	225.090,00	1,65
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	9.000	2.000	0	EUR	45,3600	408.240,00	2,99
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006		STK	19.010	0	0	EUR	18,7300	356.057,30	2,61
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	IT0003828271		STK	3.000	0	3.986	EUR	47,4600	142.380,00	1,04
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906		STK	7.000	0	1.000	EUR	53,9800	377.860,00	2,76
Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005495657		STK	60.000	60.000	0	EUR	2,3250	139.500,00	1,02
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503		STK	1.000	422	0	EUR	140,8000	140.800,00	1,03
Spie S.A. Actions Nom. EO 0,47	FR0012757854		STK	8.000	0	2.795	EUR	37,6600	301.280,00	2,20
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900		STK	11.434	11.434	0	EUR	11,6700	133.434,78	0,98
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	3.000	600	0	EUR	102,8000	308.400,00	2,26
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505		STK	34.059	34.059	0	EUR	6,4392	219.312,04	1,60
Alpha Group International PLC Registered Shares LS -,002	GB00BF1TM596		STK	18.000	7.500	0	GBP	22,8000	482.233,50	3,53
Coats Group PLC Reg.Shares(Post.Cap.R.)LS -,05	GB00B4YZN328		STK	410.000	185.000	0	GBP	0,8660	417.207,18	3,05
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634		STK	7.000	0	3.813	GBP	40,7200	334.931,38	2,45
Future PLC Registered Shares LS -,15	GB00BYZN9041		STK	44.000	0	0	GBP	10,6700	551.654,45	4,04
Just Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BCCR1J15		STK	130.000	130.000	0	GBP	1,0500	160.391,99	1,17
Kier Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0004915632		STK	220.000	0	0	GBP	1,4660	378.971,61	2,77
Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BMT9K014		STK	175.000	35.000	0	GBP	1,6000	329.009,21	2,41
Renewi PLC Registered Shares LS 1	GB00BNR4T868		STK	54.930	10.000	0	GBP	6,3900	412.439,72	3,02
RHI Magnesita N.V. Aandelen op naam 1,-	NL0012650360		STK	8.000	0	2.220	GBP	34,1000	320.548,98	2,35
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	GB00BP92CJ43		STK	30.000	30.000	0	GBP	6,9250	244.113,09	1,79
Telecom Plus PLC Registered Shares LS -,05	GB00BRCR794710		STK	7.000	7.000	0	GBP	18,6400	153.318,29	1,12
Treant PLC Registered Shares LS -,02	GB00BKS7YK08		STK	42.000	22.000	0	GBP	4,8800	240.834,74	1,76
WH Smith PLC Registered Shares LS-,220895	GB00B2PDGW16		STK	10.000	0	0	GBP	11,7000	137.478,85	1,01
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179		STK	2.400	0	3.400	NOK	579,0000	121.758,03	0,89
Storebrand ASA Navne-Aksjer NK 5	NO0003053605		STK	40.000	10.000	0	NOK	112,2000	393.242,67	2,88
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0020050417		STK	10.000	0	5.000	SEK	366,1000	318.716,43	2,33
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	14.485	0	0	SEK	270,0000	340.476,38	2,49
OX2 AB Namn-Aktier o.N.	SE0016075337		STK	35.000	35.000	0	SEK	59,2500	180.534,88	1,32
Prevas AB Namn-Aktier B SK 2,50	SE0000356008		STK	24.000	6.000	0	SEK	139,8000	292.094,34	2,14

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

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	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	553.300,57	4,05	
Aktien										
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11		STK	9.680	0	0	EUR	28,5000	275.880,00	2,02
Team Internet Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BCCW4X83		STK	119.000	39.919	0	GBP	1,9840	277.420,57	2,03
Summe Wertpapiervermögen							EUR	13.240.180,12	96,88	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	426.847,05	3,12	
Bankguthaben							EUR	426.847,05	3,12	
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	108.117,96			%	100,0000	108.117,96	0,79
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			DKK	82.563,76			%	100,0000	11.069,16	0,08
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			NOK	8.329,83			%	100,0000	729,87	0,01
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			SEK	1.163.054,86			%	100,0000	101.252,31	0,74
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			CHF	167.978,47			%	100,0000	171.453,84	1,25
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			GBP	29.125,92			%	100,0000	34.223,91	0,25
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	32.951,48	0,24	
Dividendenansprüche			EUR	14.240,03					14.240,03	0,10
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	18.699,78					18.699,78	0,14
Forderungen aus Steuerverbindlichkeiten			EUR	11,67					11,67	0,00

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

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
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-34.051,80	-0,25
Verwaltungsvergütung			EUR	-13.113,18				-13.113,18	-0,10
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.124,60				-1.124,60	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-17.850,00				-17.850,00	-0,13
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.964,02				-1.964,02	-0,01
Fondsvermögen							EUR	13.665.926,85	100,00
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R									
Anteilwert							EUR	94,60	
Anzahl Anteile							STK	102.176,000	
WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I									
Anteilwert							EUR	115,22	
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 30.05.2024	
Britische Pfund	(GBP)	0,8510400	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4589000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,4128000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,4867000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9797300	= 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

Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	NL0012817175	STK	0	4.665	
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	0	4.000	
Barry Callebaut AG Namensaktien SF 0,02	CH0009002962	STK	0	166	
Fielmann Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206	STK	0	7.887	
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	STK	0	12.000	
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	STK	1.240	1.240	
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	STK	0	1.788	
Nexus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005220909	STK	0	3.719	
NKT A/S Navne-Aktier DK 20	DK0010287663	STK	0	6.000	
SECO S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005438046	STK	0	50.630	
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0	STK	0	7.500	
Tecan Group AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012100191	STK	0	500	
Tobii AB Namn-Aktier o.N.	SE0002591420	STK	0	99.155	

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

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilkategorie	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

Halbjahresbericht für WARBURG - Small&Midcaps Europa

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,88
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	94,60
Anzahl Anteile	STK	102.176,000

WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	115,22
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.

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 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 08. Juli 2024

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Martin Hattwig

Matthias Mansel