

WARBURG - Liquid Alternatives
Jahresbericht

01.07.2025 – 30.06.2026



MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle

Donner & Reuschel AG
Ballindamm 27
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)

TÄTIGKEITSBERICHT

1. Anlageziele und -strategie

Das Anlageziel des WARBURG - Liquid Alternatives ist die Erzielung einer attraktiven Rendite aus der Vereinnahmung liquider alternativer Risikoprämien. Ein Fokus liegt zusätzlich auf einem effektiven Risikomanagement und der effizienten Begrenzung der Risiken in Stressphasen. Die besonders robuste Volatilitätsrisikoprämie (Differenz zwischen erwarteter und realisierter Volatilität) bildet die primäre Renditequelle, die um weitere empirisch anerkannte Prämien ergänzt werden kann, um ein verbessertes Chancen-Risiko-Profil zu erzielen. Die Investmententscheidungen erfolgen im Rahmen eines regelbasierten, transparenten und reproduzierbaren Investmentprozesses. Als Basisinvestment fungiert ein Rentenportfolio mit kurzer Restlaufzeit und hoher Kreditqualität, worüber der Basisertrag erzielt wird. Die Zielrendite beträgt 500 Basispunkte p.a. über dem Basisertrag und soll über einen Zeitraum von 3 Jahren erreicht werden.

Für die Umsetzung der Strategie wird nur ein geringer Anteil der Fondsliquidität benötigt. Die überschüssige Liquidität wird mehrheitlich in Wertpapiere mit geldmarktnahem Charakter angelegt. Hierbei werden in der Hauptsache EUR- denominatede fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere mit kurzer Zins- und Spreadduration erworben. Diese sollen ein Investment Grade Rating aufweisen und aus dem Bereich EMU Broad Market stammen. Zusätzlich sind bis zu 20 Prozent des Fondsvolumens in Barvermögen angelegt.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Entsprechend der Anlagestrategie wurden im Berichtszeitraum vornehmlich Put-Optionen auf Aktienindizes verkauft. Als Basiswerte fungierten hierbei der EuroStoxx 50 und der S&P 500. Zusätzlich wurde in Zertifikate investiert, über die Trendfolge- und Dispersions-Strategien umgesetzt werden.

Über den Berichtszeitraum konnte eine positive Realisation der Volatilitätsrisikoprämie (als Summe aller Ergebnisbeiträge der Aktienindex-Derivate) erreicht werden. Auch das in der Duration sehr kurz aufgestellte Basisportfolio lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag. Zusätzlich trug ein für die Strategien unterstützendes Umfeld dazu bei, dass sowohl die Trendfolge- als auch die Dispersionsstrategien im Berichtszeitraum positive Ergebnisbeiträge lieferten.

Der Anteilwert des WARBURG - Liquid Alternatives Anteilklasse R stieg im Berichtszeitraum um +15,4%, der Wert der Anteilklasse I um +15,8%, der Wert der Anteilklasse A um +15,8%, der Wert der Anteilklasse E um +15,8%.

Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis ist aufgrund des positiven Ergebnisses aus Geschäften mit Derivaten insgesamt positiv. Das Basisportfolio der verzinslichen Wertpapiere lieferte ebenfalls einen positiven Beitrag zum Veräußerungsergebnis.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zins- und Spreadänderungsrisiken

Der WARBURG - Liquid Alternatives war über die gesamte Berichtsperiode in allen wesentlichen Rentensegmenten (Staatsanleihen, Quasi-Staatsanleihen, Pfandbriefe / Covered Bonds sowie Unternehmensanleihen) investiert und damit grundsätzlich den bondspezifischen Marktpreisrisiken (Zins- und Spreadänderungsrisiken) ausgesetzt. Aufgrund der geringen Restlaufzeit der investierten Papiere (überwiegend unter 2 Jahren, im Durchschnitt zum Ende der Berichtsperiode 1,6 Jahre) wird das Zins- und Spreadänderungsrisiko des Fonds aber als gering erachtet.

Währungsrisiken

In der Regel ist der Fonds nur sehr geringen Währungsrisiken durch Optionsprämien und geringen Fremdwährungsbestand auf entsprechenden Konten ausgesetzt, welche in der Regel weniger als 10 Prozent des Fondsvolumens ausmachen. Bei den Anleihen wurden nur auf EUR lautende Emissionen erworben. Drei Zertifikate sind in USD denominated. Deren Wechselkursrisiko wird teilweise abgesichert. Dadurch bleibt das gesamte Wechselkursrisiko in der Regel kleiner als 10 Prozent des Fondsvolumens.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der WARBURG - Liquid Alternatives war entsprechend seinem Anlagekonzept über Optionen und Futures auch Risiken am Aktienmarkt ausgesetzt. Dies gilt sowohl direkt als auch indirekt über die erwartete Volatilität des Aktienmarktes. Durch die Trendfolgezertifikate erhält der Fonds ein breit diversifiziertes Exposure zu Aktien-, Anleihe-, Rohstoff- und Währungsmärkten. Die Dispersionszertifikate geben dem Fonds Exposure zu den Entwicklungen zwischen den impliziten Volatilitäten einzelner Aktien im Vergleich zu einem Aktienindex. Entsprechend dem Anteil der Zertifikate am Fondsvolumen, ist der WARBURG - Liquid Alternatives auch Risiken in diesen Märkten ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als die Gefahr von Verlusten definiert, welche infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen, Systemen bzw. als Folge von externen Ereignissen eintreten, einschließlich Rechtsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanter Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Für das Sondervermögen tätigen wir nur Anlagen auf Märkten, für die aufgrund der Größe und der hohen Zahl von Marktteilnehmern davon auszugehen ist, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Gleiches gilt für die Glattstellung von offenen Options- und Futurespositionen. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklung des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirkt. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Aufgrund der ausgewählten Anleihen mit einem Durchschnittsrating von A+ sind Bonitäts- und Adressenausfallrisiken beim WARBURG - Liquid Alternatives eher als gering einzustufen.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den WARBURG - Liquid Alternatives zu verzeichnen.

**Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives**

Vermögensübersicht zum 30.06.2026

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	35.159.016,24	100,16
1. Verzinsliche Wertpapiere	25.507.605,69	72,67
2. Zertifikate	8.453.278,27	24,08
3. Derivate	-430.461,98	-1,23
4. Forderungen	189.657,82	0,54
5. Bankguthaben	1.438.936,44	4,10
II. Verbindlichkeiten	-56.232,66	-0,16
III. Fondsvermögen	35.102.783,58	100,00

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
							EUR	22.107.344,54	62,98
Verzinsliche Wertpapiere									
2,4290 % Air Liquide Finance S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(25/27)	FR0014013VS5		EUR	100	100	0 %	100,0090	100.009,05	0,28
2,1510 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA v.2025(2029)	DE000A3H2549		EUR	300	300	0 %	99,8678	299.603,33	0,85
2,7540 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Non-Pref. MTN 2026(29)	XS3268962845		EUR	200	200	0 %	100,2619	200.523,88	0,57
0,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	XS2101349723		EUR	300	300	0 %	98,8739	296.621,84	0,85
3,8750 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(26)	IT0005562142		EUR	500	500	0 %	100,2950	501.475,03	1,43
2,7500 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	XS3217583395		EUR	300	300	0 %	100,1757	300.526,95	0,86
2,8130 % Bank of Montreal EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	XS3218066788		EUR	400	400	0 %	100,1820	400.728,12	1,14
2,9630 % Bank of Montreal EO-FLR Med.-T. Nts 2026(28/29)	XS3320133864		EUR	200	200	0 %	100,1704	200.340,88	0,57
2,8500 % Bank of Nova Scotia, The EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	XS3223920870		EUR	300	300	0 %	100,1216	300.364,86	0,86
0,7500 % BAWAG P.S.K. EO-Medium-Term Bonds 2017(27)	XS1551294926		EUR	300	300	0 %	98,9580	296.874,02	0,85
0,7500 % Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/27)	XS2199268003		EUR	200	200	0 %	98,9824	197.964,74	0,56
2,7030 % BMW Finance N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(27)	XS3178628494		EUR	500	500	0 %	100,0023	500.011,46	1,42
2,8710 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(28/29)	FR001400YCA5		EUR	700	0	300 %	100,4197	702.938,15	2,00
3,1950 % Bqe International à Luxembourg EO-FLR Pref.Med-T.Nts 2024(27)	XS2825483998		EUR	500	0	0 %	100,4702	502.350,83	1,43
1,8750 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1512677003		EUR	400	400	0 %	99,6800	398.720,13	1,14
2,7240 % Canadian Imperial Bk of Comm. EO-FLR Med.-Term Nts 2026(28)	XS3420476452		EUR	400	400	0 %	100,0174	400.069,57	1,14
2,6240 % Capgemini SE EO-FLR Notes 2025(27)	FR0014012SC7		EUR	500	500	0 %	99,9827	499.913,27	1,42
3,2700 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2025(28/29)	XS3058827802		EUR	150	0	0 %	101,0597	151.589,58	0,43
2,8810 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-Term Nts 2025(27)	XS2975281903		EUR	750	0	0 %	100,2867	752.150,05	2,14
2,3750 % Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab. 22(28)	FR001400B9U1		EUR	400	400	0 %	99,2957	397.182,64	1,13
2,6220 % Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 25(27/28)	XS3192981853		EUR	500	500	0 %	100,1010	500.505,21	1,43
0,0100 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1216 19(27)	DE000A2TSDW4		EUR	400	400	0 %	98,6265	394.505,94	1,12
0,0100 % Eika BoligKredit A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 2020(27)	XS2133386685		EUR	300	300	0 %	98,1953	294.585,94	0,84
2,7500 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2023(26)	EU000A3K4D82		EUR	400	400	0 %	100,0896	400.358,25	1,14
2,4290 % Henkel AG & Co. KGaA FLR-MTN-Anleihe v.2026(2028)	XS3319130731		EUR	300	300	0 %	100,1496	300.448,73	0,86
2,4270 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2302 v.23(26)	DE000A1RQEJ9		EUR	200	0	0 %	99,9977	199.995,47	0,57
2,1390 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2502 v.25(29)	DE000A1RQE26		EUR	300	300	0 %	99,7659	299.297,81	0,85
2,5860 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2606 v.26(33)	DE000A1RQFF4		EUR	200	200	0 %	99,1987	198.397,34	0,57
4,0000 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Preferred MTN 2023(27)	AT0000A32HA3		EUR	300	300	0 %	100,6657	301.997,17	0,86
2,1500 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.233 v.24(27)	DE000A30V281		EUR	600	0	0 %	99,9685	599.810,99	1,71
4,0000 % Jefferies Financial Group Inc. EO-Notes 2024(29)	XS2801963716		EUR	200	200	0 %	101,3162	202.632,36	0,58
2,7500 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2024(28)	XS2901481460		EUR	400	400	0 %	99,7052	398.820,96	1,14
3,7140 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2023(27)Reg.S	XS2545732484		EUR	200	200	0 %	100,7500	201.500,00	0,57
2,4320 % L'Oréal S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 25(27/27)	FR0014014A20		EUR	100	100	0 %	99,9586	99.958,56	0,28
2,6000 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN Serie 862 v.25(27)	DE000LB4W639		EUR	500	0	0 %	100,1640	500.819,85	1,43
2,4040 % Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-MTN Ser.1247 v.25(32)	XS3120114684		EUR	500	500	0 %	100,0773	500.386,72	1,43
0,2500 % LB Hessen-Thüringen GZ Öff.Pfbr.0416B/001 v.16(26)	DE000HLB1C27		EUR	200	200	0 %	99,8646	199.729,13	0,57
3,8750 % Leasys S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2024(27/27)	XS2859392248		EUR	200	0	0 %	100,9011	201.802,10	0,57
4,6250 % Leasys S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2023(27/27)	XS2720896047		EUR	200	200	0 %	100,9362	201.872,35	0,58
2,8640 % Lloyds Banking Group PLC EO-FLR Med.-Term Nts 26(29/30)	XS3289964648		EUR	200	400	200 %	100,2056	200.411,11	0,57
2,4580 % Mercedes-Benz Fin. Canada Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2026(28)	XS3271067590		EUR	200	200	0 %	99,9588	199.917,51	0,57
3,7330 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2024(27/27)	XS2758931880		EUR	300	300	0 %	100,4375	301.312,49	0,86
3,2010 % National Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 2025(29)	XS3017932602		EUR	100	0	400 %	100,5404	100.540,40	0,29
2,9710 % National Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 25(27/28)	XS3251660703		EUR	400	400	0 %	100,0969	400.387,72	1,14
2,5680 % National Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 26(27/28)	XS3280338107		EUR	200	200	0 %	100,0100	200.020,05	0,57
2,9730 % NatWest Markets PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2025(28)	XS3091038078		EUR	700	0	0 %	100,4362	703.053,61	2,00

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,5480 % Nordea Bank Abp EO-FLR Preferred MTN 2025(28)	XS3215430060		EUR	200	200	0 %	100,0380	200.076,09	0,57
2,4190 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2025(27)	XS3232920275		EUR	200	200	0 %	99,9184	199.836,76	0,57
2,5300 % OP Yrityspankki Oyj EO-FLR Preferred MTN 2026(29)	XS3284416677		EUR	400	400	0 %	100,0232	400.092,71	1,14
3,2500 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2023(23/26)	XS2617256065		EUR	200	200	0 %	100,0522	200.104,49	0,57
2,1250 % Rheinland-Pfalz, Land Landessch.v.2026 (2028)	DE000RLP1650		EUR	300	300	0 %	99,0671	297.201,33	0,85
3,0000 % Ribk Vorarlberg Revisionsv.Gen EO-Med.-Term Cov. Nts 2023(27)	AT000B067087		EUR	300	300	0 %	100,0510	300.152,97	0,86
3,1810 % Royal Bank of Canada EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	XS3094269241		EUR	500	0	300 %	100,4727	502.363,47	1,43
2,4140 % Santander UK PLC EO-FLR Med.-T.Cov.Bds 2024(27)	XS2823117556		EUR	500	0	0 %	99,9537	499.768,55	1,42
2,5750 % SAP SE FLR-Inh.-Schuld.v.2026(2028)	XS3393867224		EUR	100	100	0 %	100,1147	100.114,69	0,29
2,5180 % Schneider Electric SE EO-FLR Med.-T.Nts 2025(27/27)	FR0014012CL2		EUR	300	500	200 %	99,9950	299.985,09	0,85
0,1250 % SGS Finance B.V. EO-Medium-T.Notes 2021(21/27)	XS2332234413		EUR	300	300	0 %	97,7460	293.238,00	0,84
3,0000 % Société Générale S.A. EO-Non-Pref.MTN 2024(27)	FR001400U1B5		EUR	200	0	300 %	100,1842	200.368,31	0,57
2,9310 % Toronto-Dominion Bank, The EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2898732289		EUR	500	0	0 %	100,2953	501.476,72	1,43
3,2140 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	CH1433241192		EUR	400	0	0 %	100,8193	403.277,35	1,15
3,3750 % UniCredit S.p.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(27)	IT0005549362		EUR	1.000	0	0 %	100,4590	1.004.590,15	2,86
3,0010 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.25(27)	XS3249926695		EUR	100	400	300 %	100,1530	100.152,95	0,29
2,7290 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.25(28)	XS3195126837		EUR	400	400	0 %	100,0838	400.335,27	1,14
2,9420 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.26(28)	XS3402822210		EUR	200	200	0 %	100,0553	200.110,54	0,57
2,8380 % Vonovia SE FLR-Medium-Term Nts.26(27/28)	XS3344378339		EUR	200	200	0 %	100,0976	200.195,12	0,57
3,5000 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(26)	SK4000022828		EUR	300	0	500 %	100,2926	300.877,83	0,86

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere EUR 11.853.539,42 33,77

Verzinsliche Wertpapiere

2,7300 % Amazon.com Inc. EO-FLR Notes 2026(28)	XS3305167390		EUR	200	200	0 %	100,1119	200.223,88	0,57
3,2040 % Athene Global Funding EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2757986224		EUR	500	0	0 %	100,1086	500.543,07	1,43
2,4840 % Caterpillar Fin.Services Corp. EO-FLR Med.-Term Nts 2026(28)	XS3300372029		EUR	200	200	0 %	100,0073	200.014,68	0,57
2,3990 % Clearstream Europe AG Floateranl.v.2025(27/27)	DE000A460NY9		EUR	300	300	0 %	99,9379	299.813,79	0,85
2,5240 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2026(28)	XS3303514031		EUR	200	200	0 %	100,0116	200.023,24	0,57
2,5500 % Danaher Corp. EO-FLR Notes 2026(28)	XS3352082344		EUR	200	200	0 %	100,1628	200.325,58	0,57
2,7000 % DSV Finance B.V. EO-FLR Med.-term Nts 2024(26)	XS2932830958		EUR	500	0	0 %	100,0732	500.365,91	1,43
2,6390 % Jefferies GmbH FLR-MTN v.25(26/27)	XS3113287190		EUR	300	300	0 %	99,9524	299.857,33	0,85
2,4390 % Linde PLC EO-FLR Med-T. Nts 2025(27/27)	XS3226607409		EUR	100	100	0 %	99,9578	99.957,83	0,28
2,6040 % Linde PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2026(28/28)	XS3370292644		EUR	200	200	0 %	100,1176	200.235,12	0,57
1,7500 % Moody's Corp. EO-Notes 2015(15/27)	XS1117298163		EUR	200	200	0 %	99,3108	198.621,65	0,57
2,7631 % NTT Finance Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 26(28)Reg.S	XS3422220999		EUR	500	500	0 %	100,0558	500.279,07	1,43

Zertifikate

UBS AG B.V. DELTA 1 Z06.03.30	CH1301065350		STK	2.400	0	0 EUR	1.053,9900	2.529.576,00	7,21
Goldman Sachs Wertpapier GmbH Tracker Z 17.10.30	XS1636180017		USD	1.800	1.800	0 %	101,8600	1.605.499,12	4,57
Goldman Sachs Wertpapier GmbH Tracker Z 17.10.30	XS1636180108		USD	1.800	1.800	0 %	110,2300	1.737.425,57	4,95
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. DELTA 1 Z30.12.27 Index	XS2381718811		USD	2.910	0	0 %	101,2800	2.580.777,58	7,35

Summe Wertpapiervermögen EUR 33.960.883,96 96,75

Jahresbericht
für **WARBURG - Liquid Alternatives**

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-384.506,42	-1,10
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindices									
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 4500.00		185	Anzahl	130	EUR	0,5000	65,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 4650.00		185	Anzahl	330	EUR	0,5000	165,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 4750.00		185	Anzahl	330	EUR	0,6000	198,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 4850.00		185	Anzahl	330	EUR	0,7000	231,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 4925.00		185	Anzahl	200	EUR	0,8000	160,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5275.00		185	Anzahl	-130	EUR	1,4000	-182,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5300.00		185	Anzahl	-200	EUR	1,5000	-300,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5375.00		185	Anzahl	130	EUR	0,1000	13,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5400.00		185	Anzahl	130	EUR	0,6000	78,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5425.00		185	Anzahl	-130	EUR	1,9000	-247,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5450.00		185	Anzahl	-200	EUR	2,1000	-420,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5450.00		185	Anzahl	130	EUR	0,1000	13,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5475.00		185	Anzahl	130	EUR	0,7000	91,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5500.00		185	Anzahl	130	EUR	0,1000	13,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5525.00		185	Anzahl	130	EUR	0,8000	104,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5550.00		185	Anzahl	-330	EUR	2,7000	-891,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5550.00		185	Anzahl	130	EUR	0,1000	13,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5550.00		185	Anzahl	130	EUR	5,2000	676,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5600.00		185	Anzahl	130	EUR	1,0000	130,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5625.00		185	Anzahl	-200	EUR	3,4000	-680,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5625.00		185	Anzahl	130	EUR	6,5000	845,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5650.00		185	Anzahl	-130	EUR	3,7000	-481,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5675.00		185	Anzahl	130	EUR	7,6000	988,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5725.00		185	Anzahl	130	EUR	9,0000	1.170,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5750.00		185	Anzahl	-130	EUR	0,2000	-26,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5800.00		185	Anzahl	-130	EUR	1,9000	-247,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5825.00		185	Anzahl	-130	EUR	0,3000	-39,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5900.00		185	Anzahl	-130	EUR	3,4000	-442,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5900.00		185	Anzahl	-130	EUR	0,4000	-52,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5925.00		185	Anzahl	-130	EUR	21,1000	-2.743,00	-0,01	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5950.00		185	Anzahl	-130	EUR	5,0000	-650,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 5950.00		185	Anzahl	-130	EUR	0,7000	-91,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 6000.00		185	Anzahl	-130	EUR	30,0000	-3.900,00	-0,01	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 6000.00		185	Anzahl	-130	EUR	7,6000	-988,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 6050.00		185	Anzahl	-130	EUR	38,1000	-4.953,00	-0,01	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.26 6100.00		185	Anzahl	-130	EUR	48,5000	-6.305,00	-0,02	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 4350.00		185	Anzahl	130	EUR	2,3000	299,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 4500.00		185	Anzahl	130	EUR	3,0000	390,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 4625.00		185	Anzahl	130	EUR	3,7000	481,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 4725.00		185	Anzahl	130	EUR	4,3000	559,00	0,00	
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 5200.00		185	Anzahl	-130	EUR	9,9000	-1.287,00	0,00	

**Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives**

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 5250.00		185	Anzahl	200		EUR	10,9000	2.180,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 5350.00		185	Anzahl	70		EUR	13,3000	931,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 5450.00		185	Anzahl	200		EUR	16,3000	3.260,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 5475.00		185	Anzahl	-130		EUR	17,2000	-2.236,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 5525.00		185	Anzahl	200		EUR	19,2000	3.840,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 5600.00		185	Anzahl	-130		EUR	22,8000	-2.964,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 5875.00		185	Anzahl	-200		EUR	46,7000	-9.340,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 5975.00		185	Anzahl	-200		EUR	62,4000	-12.480,00	-0,04
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 6075.00		185	Anzahl	-200		EUR	84,2000	-16.840,00	-0,05
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.26 6150.00		185	Anzahl	-200		EUR	105,7000	-21.140,00	-0,06
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.26 5000.00		185	Anzahl	130		EUR	14,9000	1.937,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.26 5125.00		185	Anzahl	130		EUR	18,0000	2.340,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.26 5250.00		185	Anzahl	130		EUR	22,1000	2.873,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.26 5350.00		185	Anzahl	130		EUR	26,1000	3.393,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.26 5750.00		185	Anzahl	-130		EUR	55,7000	-7.241,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.26 5900.00		185	Anzahl	-130		EUR	77,7000	-10.101,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.26 6025.00		185	Anzahl	-130		EUR	103,8000	-13.494,00	-0,04
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.26 6100.00		185	Anzahl	-130		EUR	123,8000	-16.094,00	-0,05
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.26 110.00		361	Anzahl	12500		USD	0,0200	218,91	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.26 130.00		361	Anzahl	7500		USD	0,0300	197,02	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.26 37.00		361	Anzahl	29000		USD	0,1900	4.824,87	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.26 45.00		361	Anzahl	29000		USD	0,1300	3.301,23	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.26 55.00		361	Anzahl	41500		USD	0,0800	2.907,18	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.26 65.00		361	Anzahl	7500		USD	0,0500	328,37	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.26 70.00		361	Anzahl	41500		USD	0,0500	1.816,99	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.26 80.00		361	Anzahl	20000		USD	0,0400	700,53	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.26 95.00		361	Anzahl	7500		USD	0,0600	394,05	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.26 100.00		361	Anzahl	8500		USD	0,1100	818,74	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.26 110.00		361	Anzahl	14500		USD	0,1000	1.269,70	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.26 140.00		361	Anzahl	8500		USD	0,0600	446,58	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.26 50.00		361	Anzahl	14500		USD	0,4000	5.078,81	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.26 65.00		361	Anzahl	23000		USD	0,2500	5.035,03	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.26 80.00		361	Anzahl	23000		USD	0,1600	3.222,42	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.26 140.00		361	Anzahl	8500		USD	0,0200	148,86	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.26 60.00		361	Anzahl	8500		USD	0,4500	3.349,39	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.26 75.00		361	Anzahl	8500		USD	0,1900	1.414,19	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.26 95.00		361	Anzahl	8500		USD	0,1800	1.339,75	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 4550.00		361	Anzahl	200		USD	0,1000	17,51	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 4800.00		361	Anzahl	200		USD	0,0500	8,76	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 4925.00		361	Anzahl	200		USD	0,0500	8,76	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 5050.00		361	Anzahl	200		USD	0,0500	8,76	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 5620.00		361	Anzahl	-200		USD	0,0500	-8,76	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 5800.00		361	Anzahl	200		USD	0,0300	5,25	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 5820.00		361	Anzahl	-200		USD	0,0500	-8,76	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 5940.00		361	Anzahl	200		USD	0,1500	26,27	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 5975.00		361	Anzahl	-200		USD	0,1100	-19,26	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 6050.00		361	Anzahl	200		USD	0,0500	8,76	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 6115.00		361	Anzahl	-200		USD	0,2500	-43,78	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 6145.00		361	Anzahl	200		USD	0,1000	17,51	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 6565.00		361	Anzahl	-200		USD	0,0500	-8,76	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 6715.00		361	Anzahl	-200		USD	0,0500	-8,76	0,00
PUT S&P 500 Index 06.26 6840.00		361	Anzahl	-200		USD	0,0800	-14,01	0,00

**Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives**

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
PUT S&P 500 Index 06.26 6925.00		361	Anzahl	-200		USD	0,1000	-17,51	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 5450.00		361	Anzahl	200		USD	2,4000	420,32	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 5630.00		361	Anzahl	200		USD	2,8500	499,12	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 5770.00		361	Anzahl	200		USD	3,3000	577,93	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 5880.00		361	Anzahl	200		USD	3,8000	665,50	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 5950.00		361	Anzahl	200		USD	1,8000	315,24	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6100.00		361	Anzahl	200		USD	1,8000	315,24	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6250.00		361	Anzahl	200		USD	6,1800	1.082,31	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6250.00		361	Anzahl	200		USD	3,8000	665,50	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6350.00		361	Anzahl	200		USD	3,0000	525,39	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6400.00		361	Anzahl	300		USD	3,9000	1.024,52	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6400.00		361	Anzahl	200		USD	7,8000	1.366,02	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6420.00		361	Anzahl	-200		USD	8,9000	-1.558,67	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6525.00		361	Anzahl	300		USD	4,5000	1.182,14	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6550.00		361	Anzahl	200		USD	10,3500	1.812,61	0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6575.00		361	Anzahl	300		USD	10,6000	2.784,59	0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6600.00		361	Anzahl	300		USD	0,5500	144,48	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6600.00		361	Anzahl	300		USD	9,0500	2.377,41	0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6610.00		361	Anzahl	-200		USD	11,6500	-2.040,28	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6630.00		361	Anzahl	200		USD	12,0000	2.101,58	0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6650.00		361	Anzahl	300		USD	6,3000	1.654,99	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6650.00		361	Anzahl	300		USD	12,1300	3.186,51	0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6700.00		361	Anzahl	300		USD	0,6900	181,26	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6725.00		361	Anzahl	300		USD	11,7500	3.086,69	0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6755.00		361	Anzahl	-200		USD	16,1500	-2.828,37	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6775.00		361	Anzahl	300		USD	0,8000	210,16	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6775.00		361	Anzahl	300		USD	5,1000	1.339,75	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6800.00		361	Anzahl	-200		USD	6,1000	-1.068,30	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6800.00		361	Anzahl	300		USD	17,4100	4.573,56	0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6850.00		361	Anzahl	300		USD	1,0000	262,70	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6875.00		361	Anzahl	300		USD	5,0700	1.331,87	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 6880.00		361	Anzahl	-200		USD	22,0500	-3.861,65	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6925.00		361	Anzahl	300		USD	7,4300	1.951,84	0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6950.00		361	Anzahl	-300		USD	13,8000	-3.625,22	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6975.00		361	Anzahl	-200		USD	11,4500	-2.005,25	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 6975.00		361	Anzahl	300		USD	7,4800	1.964,97	0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 7050.00		361	Anzahl	-300		USD	29,6000	-7.775,83	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.26 7050.00		361	Anzahl	-200		USD	34,8100	-6.096,32	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.26 7050.00		361	Anzahl	-300		USD	22,5700	-5.929,07	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.26 7100.00		361	Anzahl	-200		USD	18,6300	-3.262,70	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 7100.00		361	Anzahl	-300		USD	3,8600	-1.014,01	0,00
PUT S&P 500 Index 07.26 7150.00		361	Anzahl	-300		USD	45,1100	-11.850,26	-0,03
PUT S&P 500 Index 07.26 7150.00		361	Anzahl	-300		USD	28,8700	-7.584,06	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.26 7200.00		361	Anzahl	-300		USD	36,8100	-9.669,88	-0,03
PUT S&P 500 Index 07.26 7200.00		361	Anzahl	-300		USD	8,0300	-2.109,46	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 7200.00		361	Anzahl	-200		USD	56,2900	-9.858,14	-0,03
PUT S&P 500 Index 07.26 7200.00		361	Anzahl	-200		USD	29,7000	-5.201,40	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 7220.00		361	Anzahl	-300		USD	65,8000	-17.285,46	-0,05
PUT S&P 500 Index 07.26 7230.00		361	Anzahl	-300		USD	31,1600	-8.185,64	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.26 7260.00		361	Anzahl	-300		USD	12,0500	-3.165,50	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.26 7275.00		361	Anzahl	-300		USD	61,2000	-16.077,06	-0,05
PUT S&P 500 Index 07.26 7300.00		361	Anzahl	-200		USD	76,2400	-13.352,01	-0,04

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
PUT S&P 500 Index 07.26 7310.00		361		Anzahl -300		USD	48,3000	-12.688,27	-0,04
PUT S&P 500 Index 07.26 7325.00		361		Anzahl -300		USD	22,4200	-5.889,67	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.26 7380.00		361		Anzahl -300		USD	56,8200	-14.926,44	-0,04
PUT S&P 500 Index 07.26 7400.00		361		Anzahl -200		USD	104,4000	-18.283,71	-0,05
PUT S&P 500 Index 07.26 7430.00		361		Anzahl -300		USD	72,9000	-19.150,61	-0,05
PUT S&P 500 Index 08.26 5600.00		361		Anzahl 100		USD	6,1100	535,03	0,00
PUT S&P 500 Index 08.26 5775.00		361		Anzahl 100		USD	7,5000	656,74	0,00
PUT S&P 500 Index 08.26 5900.00		361		Anzahl 100		USD	8,6300	755,69	0,00
PUT S&P 500 Index 08.26 5950.00		361		Anzahl 200		USD	12,2000	2.136,60	0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6050.00		361		Anzahl 100		USD	10,3600	907,18	0,00
PUT S&P 500 Index 08.26 6100.00		361		Anzahl 200		USD	11,1000	1.943,96	0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6100.00		361		Anzahl 200		USD	14,9000	2.609,46	0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6250.00		361		Anzahl 200		USD	13,6000	2.381,79	0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6260.00		361		Anzahl 200		USD	18,3000	3.204,90	0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6370.00		361		Anzahl 200		USD	16,4000	2.872,15	0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6380.00		361		Anzahl 200		USD	25,2500	4.422,07	0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6470.00		361		Anzahl 200		USD	19,0000	3.327,50	0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6650.00		361		Anzahl -100		USD	26,2000	-2.294,22	-0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6850.00		361		Anzahl -100		USD	38,7000	-3.388,79	-0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 6900.00		361		Anzahl -200		USD	53,6800	-9.401,05	-0,03
PUT S&P 500 Index 08.26 6905.00		361		Anzahl -200		USD	43,4000	-7.600,70	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.26 7000.00		361		Anzahl -100		USD	53,3500	-4.671,63	-0,01
PUT S&P 500 Index 08.26 7055.00		361		Anzahl -200		USD	60,2000	-10.542,91	-0,03
PUT S&P 500 Index 08.26 7100.00		361		Anzahl -200		USD	78,4000	-13.730,30	-0,04
PUT S&P 500 Index 08.26 7150.00		361		Anzahl -100		USD	74,5000	-6.523,64	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.26 7175.00		361		Anzahl -200		USD	78,5000	-13.747,81	-0,04
PUT S&P 500 Index 08.26 7250.00		361		Anzahl -200		USD	117,7800	-20.626,97	-0,06
PUT S&P 500 Index 08.26 7270.00		361		Anzahl -200		USD	99,4000	-17.408,06	-0,05
PUT S&P 500 Index 08.26 7350.00		361		Anzahl -200		USD	133,8600	-23.443,08	-0,07
PUT S&P 500 Index 09.26 5820.00		361		Anzahl 100		USD	16,5000	1.444,83	0,00
PUT S&P 500 Index 09.26 6000.00		361		Anzahl 100		USD	20,4000	1.786,34	0,01
PUT S&P 500 Index 09.26 6140.00		361		Anzahl 100		USD	23,9000	2.092,82	0,01
PUT S&P 500 Index 09.26 6260.00		361		Anzahl 100		USD	27,9000	2.443,08	0,01
PUT S&P 500 Index 09.26 6800.00		361		Anzahl -100		USD	60,7000	-5.315,24	-0,02
PUT S&P 500 Index 09.26 6990.00		361		Anzahl -100		USD	83,2000	-7.285,46	-0,02
PUT S&P 500 Index 09.26 7130.00		361		Anzahl -100		USD	105,6000	-9.246,94	-0,03
PUT S&P 500 Index 09.26 7245.00		361		Anzahl -100		USD	130,5000	-11.427,32	-0,03
Devisen-Derivate						EUR		-45.955,56	-0,13
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Futures auf Währung									
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 09.26		359	USD	Anzahl 27		USD	1,1457	-45.955,56	-0,13

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	1.438.936,44	4,10
Bankguthaben							EUR	1.438.936,44	4,10
EUR - Guthaben bei:									
Donner & Reuschel AG			EUR	644.222,10		%	100,0000	644.222,10	1,84
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			JPY	1,00		%	100,0000	0,01	0,00
			USD	907.563,76		%	100,0000	794.714,33	2,26
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	189.657,82	0,54
Zinsansprüche			EUR	164.329,39				164.329,39	0,47
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	25.328,43				25.328,43	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-56.232,66	-0,16
Verwaltungsvergütung			EUR	-20.889,63				-20.889,63	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.271,01				-3.271,01	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-28.560,00				-28.560,00	-0,08
Veröffentlichungskosten			EUR	-3.512,02				-3.512,02	-0,01
Fondsvermögen							EUR	35.102.783,58	100,00
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R									
Anteilwert							EUR	34,90	
Anzahl Anteile							STK	209.149,724	
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I									
Anteilwert							EUR	143,55	
Anzahl Anteile							STK	188.795,000	
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A									
Anteilwert							EUR	99,44	
Anzahl Anteile							STK	5.481,000	
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E									
Anteilwert							EUR	124,65	
Anzahl Anteile							STK	1.250,000	

Hinweise:

Aufgrund einer Globalverpfändung dient der Wertpapierbestand ganz oder teilweise der Sicherung von Marginverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten.

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.06.2026	
Japanische Yen	(JPY)	184,9300000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1420000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
359	Chicago Merc. Ex.
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

**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					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,1250 % APRR EO-Medium-Term Nts 2016(16/26)	FR0013182078	EUR	0	300	
0,7500 % ASB Bank Ltd. EO-Med.T. Mtg Cov. Nts 18(25)	XS1887485032	EUR	0	200	
0,2500 % AT & T Inc. EO-Notes 2019(19/26)	XS2051361264	EUR	200	200	
1,7500 % Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2015(26)Ser.3	XS1327504087	EUR	200	200	
1,1000 % Bayerische Landesbank Inh.-Schv. v.16(26)	DE000BLB31B1	EUR	200	200	
0,2500 % BPCE S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(26)	FR0013476199	EUR	300	300	
3,0000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1288858548	EUR	0	500	
1,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR00140098S7	EUR	0	500	
2,7620 % Danske Bank AS EO-FLR Preferred MTN 25(28/29)	XS3044346784	EUR	0	400	
2,1250 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2022(25)	XS2531929094	EUR	0	600	
0,0000 % Deutsche Börse AG Anleihe v.21(21/26)	DE000A3H2457	EUR	300	300	
1,8750 % Edenred SE EO-Notes 2018(18/26)	FR0013385655	EUR	400	400	
3,2500 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2540993172	EUR	0	800	
4,1250 % Generali S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1062900912	EUR	200	200	
0,3750 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2021(2026) S.2729	DE000HCB0AZ3	EUR	400	400	
4,1250 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-Preferred MTN 2023(26)	AT0000A32RP0	EUR	300	300	
1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Mortg.Cov. MTN 2019(25)	IT0005364663	EUR	0	300	
2,8430 % KBC Groep N.V. EO-FLR MTN 2025(28/29)RegS	BE0390258276	EUR	300	300	
2,3750 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2022(26)	XS2488807244	EUR	0	500	
0,7500 % La Mondiale EO-Notes 2020(26/26)	FR0014000774	EUR	0	500	
2,8750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.834 v.23(26)	DE000LB384E5	EUR	400	400	
0,5390 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 21(25/26)	XS2388084480	EUR	0	1.000	
2,7500 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2017 v.23(25)	DE000MHB33J5	EUR	0	800	
0,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-IHS Serie 1830 v.19(26)	DE000MHB61E7	EUR	200	200	
0,6250 % NIBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(26)	XS1423753463	EUR	0	700	
0,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-HPF S.496 v.18(26)	DE000DHY4960	EUR	200	200	
3,1250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-Pfbr.v.23(2026)	DE000NLB4RJ4	EUR	200	200	
2,7610 % Nykredit Realkredit A/S EO-FLR Non-Pref. MTN 2025(27)	DK0030522818	EUR	0	500	
0,7500 % Oberbank AG EO-Med.-Term Schuldv. 2019(26)	AT0000A28HX3	EUR	0	500	

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

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
4,2500 % Prima Banka Slovensko A.S. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(25)	SK4000023834	EUR	0	1.000	
0,0900 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Bonds 2020(25)	AT000B015094	EUR	500	500	
2,0160 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2024(2026)	DE000RLP1478	EUR	0	500	
2,5990 % Royal Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 24(26)	XS2931921113	EUR	0	200	
2,9130 % Santander UK PLC EO-FLR Med.-T. Notes 2025(28)	XS3032031257	EUR	0	500	
3,2500 % Slovenská Sporitelna AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(26)	SK4000022398	EUR	0	300	
1,7070 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(25)	XS2508690612	EUR	0	500	
2,5550 % Toronto-Dominion Bank, The EO-FLR Med.-T.Cov.Bds 2024(27)	XS2895483787	EUR	0	400	
3,5000 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2023(23/25)	XS2583352443	EUR	0	300	
1,1250 % Vonovia SE EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	DE000A19NS93	EUR	0	300	
0,5000 % Wüstenrot Bausparkasse AG Hyp.-Pfandbr.Reihe 4 v.17(25)	DE000WBP0A38	EUR	0	400	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,0000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.923 v.19(26)	DE000CZ40NS9	EUR	600	600	
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965	EUR	0	550	
1,3750 % Euronet Worldwide Inc. EO-Notes 2019(19/26)	XS2001315766	EUR	200	200	
1,6250 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.18(25)	XS1865186677	EUR	0	400	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,2460 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2544645117	EUR	0	300	
0,7500 % MMB SCF EO-M.-T.Obl.Foncières 2018(25)	FR0013368263	EUR	0	500	
0,1250 % NatWest Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2021(25)	XS2407357768	EUR	300	300	
0,8750 % Stadtparkasse München Pfdb.Rreihe 8 v.2015(2025)	DE000A168ZJ3	EUR	0	400	

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

Terminkontrakte

Futures auf Währung

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			19.601,60
---	--	-----	--	--	-----------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE Volatility Index (VIX), ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			534,48
---	--	-----	--	--	--------

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			1.627,76
---	--	-----	--	--	----------

Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			99,74
---	--	-----	--	--	-------

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			6.122,95
--	--	-----	--	--	----------

**Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2025 bis 30.06.2026**

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	22.152,04
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	96.616,35
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.635,32
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.469,64
5. Sonstige Erträge	EUR	45,51
Summe der Erträge	EUR	121.979,58

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-11.569,86
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-67.565,79
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-6.459,19
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-2.758,31
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-11.541,35
Summe der Aufwendungen	EUR	-99.894,50

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	22.085,08
------------	------------------

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.472.827,96
2. Realisierte Verluste	EUR	-700.872,84

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	771.955,12
-----	------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	794.040,20
-----	------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	85.150,73
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	95.203,48

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	180.354,21
-----	------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	974.394,41
-----	------------

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Entwicklung des Sondervermögens

			2025/2026	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	6.197.695,34
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	129.357,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	354.235,14		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-224.877,20</u>		
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich			EUR	-1.648,86
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	974.394,41
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	85.150,73		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	95.203,48		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	7.299.798,83

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 794.040,20 3,80

II. Wiederanlage

EUR 794.040,20 3,80

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	4.468.546,75	EUR	27,19
2023/2024	EUR	4.578.990,84	EUR	29,72
2024/2025	EUR	6.197.695,34	EUR	30,25
2025/2026	EUR	7.299.798,83	EUR	34,90

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2025 bis 30.06.2026

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	82.076,91
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	357.937,47
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	17.168,33
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-5.441,57
5. Sonstige Erträge	EUR	167,99
Summe der Erträge	EUR	451.909,13

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-42.846,76
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-150.238,67
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-23.932,38
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.220,29
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-42.750,30
Summe der Aufwendungen	EUR	-269.988,40

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	181.920,73
------------	-------------------

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	5.456.480,23
EUR	-2.596.534,71

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	2.859.945,52
-----	--------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	3.041.866,25
-----	--------------

- 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne
- 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste

EUR	296.691,89
EUR	267.958,74

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	564.650,63
-----	------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	3.606.516,88
-----	--------------

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2025/2026</u>	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	24.604.732,81
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-1.168.329,82
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.233.219,30		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-3.401.549,12</u>		
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich			EUR	59.213,45
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	3.606.516,88
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	296.691,89		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	267.958,74		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	27.102.133,32

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.041.866,25	16,11
II. Wiederanlage	<u>EUR</u>	<u>3.041.866,25</u>	<u>16,11</u>

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	20.289.820,60	EUR	110,09
2023/2024	EUR	18.094.360,01	EUR	121,09
2024/2025	EUR	24.604.732,81	EUR	123,93
2025/2026	EUR	27.102.133,32	EUR	143,55

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2025 bis 30.06.2026

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.664,75
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	7.280,73
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	349,43
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-109,43
5. Sonstige Erträge	EUR	3,38
Summe der Erträge	EUR	9.188,86

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-870,21
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.037,23
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-485,93
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-208,23
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-867,11
Summe der Aufwendungen	EUR	-5.468,71

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	3.720,15
------------	-----------------

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	111.026,33
2. Realisierte Verluste	EUR	-52.891,93

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	58.134,40
--	------------	------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	61.854,55
---	------------	------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-74.345,89
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	86.938,91

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.593,02
--	------------	------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	74.447,57
--	------------	------------------

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Entwicklung des Sondervermögens

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Ausschüttung für das Vorjahr

2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)

a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen

b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen

3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich

4. Ergebnis des Geschäftsjahres

davon nicht realisierte Gewinne

davon nicht realisierte Verluste

II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres

2025/2026

EUR 72.872,90

EUR -9.173,20

EUR 420.622,76

EUR 439.047,20

EUR -18.424,44

EUR -13.726,75

EUR 74.447,57

EUR -74.345,89

EUR 86.938,91

EUR 545.043,28

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	72.162,72	13,17
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	61.854,55	11,29
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	28.692,48	5,23
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	81.756,49	14,92
III. Gesamtausschüttung	EUR	23.568,30	4,30
1. Endausschüttung	EUR	23.568,30	4,30
a) Barausschüttung	EUR	23.568,30	4,30
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	315.279,94	EUR	84,32
2023/2024	EUR	4.895.318,73	EUR	89,91
2024/2025	EUR	72.872,90	EUR	89,52
2025/2026	EUR	545.043,28	EUR	99,44

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2025 bis 30.06.2026

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	472,20
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2.059,22
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	98,77
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-31,33
5. Sonstige Erträge	EUR	0,97
Summe der Erträge	EUR	2.599,83

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-246,52
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-873,92
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-137,68
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-58,79
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-245,97
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.562,88

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	1.036,95
------------	-----------------

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	31.396,06
2. Realisierte Verluste	EUR	-14.942,14

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	16.453,92
--	------------	------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	17.490,87
---	------------	------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	7.018,32
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.881,65

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.136,67
--	------------	-----------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	21.627,54
--	------------	------------------

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Entwicklung des Sondervermögens

			2025/2026	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	10.761,21
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	134.187,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	134.187,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich			EUR	-10.767,60
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	21.627,54
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	7.018,32		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.881,65		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	155.808,15

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	17.490,87	13,99
II. Wiederanlage	EUR	17.490,87	13,99

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2024 *)	EUR	10.459,56	EUR	104,60
2024/2025	EUR	10.761,21	EUR	107,61
2025/2026	EUR	155.808,15	EUR	124,65

*) Auflegedatum 01.02.2024

**Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives**

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilsklasse	Ertragsverwendung	Mindestanlage- volumen EUR	Verwaltungs- vergütung in % p.a.	Ausgabeaufschlag bis zu 6% p.a., derzeit
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R	Thesaurierung	0,00	1,000	6,000
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I	Thesaurierung	2.000.000,00	0,600	0,000
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A	Ausschüttung	2.000.000,00	0,600	0,000
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E	Thesaurierung	50.000,00	0,800	0,000

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 18.150.718,92

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Donner & Reuschel AG
KAS Bank N.V.
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,75
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -1,23

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung auf Grundlage von Messzahlen nach dem qualifizierten Ansatz relativ im Verhältnis zu dem zugehörigen Vergleichsvermögen ermittelt.

Dabei wird der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens über die Risikokennzahl Value-at-Risk (VaR) dargestellt. Der VaR wird unter Anwendung des RiskManagers von FundHero RiskMetrics auf Basis historischer Simulation bestimmt.

Zur Ermittlung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko wird angenommen, dass die bei Geschäftsschluss im Sondervermögen befindlichen Finanzinstrumente oder Finanzinstrumentengruppen weitere 10 Handelstage im Sondervermögen gehalten werden und ein einseitiges Prognoseintervall mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau in Höhe von 99% (Konfidenzniveau) sowie ein effektiver historischer gleichgewichteter Beobachtungszeitraum von einem Jahr zugrunde liegen.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag 1,12 %
größter potenzieller Risikobetrag 11,49 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 4,41 %

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Leverage bezeichnet dabei jede Methode, mit der die Gesellschaft den Investitionsgrad des Fonds erhöht. Für die Angabe des Umfangs des Leverage wird das Anlagevolumen (einschließlich des anzurechnenden Wertes der Derivate) auf die Höhe des Fondsvermögens bezogen. Bei Ermittlung des Umfangs des Leverage nach der Bruttomethode werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen addiert (Brutto-Summe der Nominalwerte). Der Umfang des Leverage nach der Bruttomethode ist mithin kein Indikator über den Risikogehalt des Investmentvermögens.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage 594,57 %

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI World Net Total Return EUR Index	90,00 %
VSTOXX Short-Term Futures Inverse Investable EUR Excess Return Index	10,00 %

Sonstige Angaben

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	34,90
Anzahl Anteile	STK	209.149,724

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	143,55
Anzahl Anteile	STK	188.795,000

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	99,44
Anzahl Anteile	STK	5.481,000

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Anteilwert	EUR	124,65
Anzahl Anteile	STK	1.250,000

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Gesamtkostenquote	1,3 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Gesamtkostenquote	0,9 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Gesamtkostenquote	0,92 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Gesamtkostenquote	1,03 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütung) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt.

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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Wesentliche sonstige Erträge:

Sonstige ord. Erträge	EUR	43,95
-----------------------	-----	-------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren	EUR	7.644,92
----------------------	-----	----------

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Wesentliche sonstige Erträge:

Sonstige ord. Erträge	EUR	162,94
-----------------------	-----	--------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren	EUR	28.308,80
----------------------	-----	-----------

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Wesentliche sonstige Erträge:

Sonstige ord. Erträge	EUR	3,28
-----------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren	EUR	575,68
----------------------	-----	--------

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Wesentliche sonstige Erträge:

Sonstige ord. Erträge	EUR	0,94
-----------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Fremde Depotgebühren	EUR	162,88
----------------------	-----	--------

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	85.272,92
--------------------	-----	-----------

Angaben zu Kosten gemäß § 300 Abs. 1 Nr. 5 KAGB

Enthaltene Gebühren, Entgelte und sonstige Kosten gem. § 300 Abs. 1 Nr. 5 KAGB	EUR	460.624,53
--	-----	------------

Angaben zu Mutter-, Tochter- und Zweckgesellschaften gemäß § 300 Abs. 1 Nr. 6 KAGB

Es wurden im Berichtszeitraum keine Mutter-, Tochter- oder Zweckgesellschaften in Bezug auf die Anlagen des Fonds im Namen der KVG eingesetzt.

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (Inkl. Geschäftsführung):	EUR	4.723.235,53
davon feste Vergütung	EUR	4.171.235,53
davon variable Vergütung	EUR	552.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Geschäftsführung):	Anzahl	39,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen:	EUR	3.010.407,04
davon Geschäftsleiter	EUR	730.125,76
davon andere Risikoträger	EUR	1.069.755,37
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	272.484,55
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	938.041,36

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2025 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems.

Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

WARBURG INVEST Kapitalverwaltungsgesellschaft ist von der Größenordnung eine kleinere Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist hinsichtlich der internen Organisation sowie der Art und des Umfangs der verwalteten Investmentvermögen und getätigten Wertpapiergeschäfte eine geringe Komplexität auf.

Die Einschätzung der geringen Komplexität im Bereich der internen Organisation beruht auf dem Sachverhalt, das WARBURG INVEST eine klassische interne Organisationsstruktur einer Kapitalverwaltungsgesellschaft aufweist mit den beiden Hauptfunktionen Portfoliomanagement und Risikocontrolling.

In Bezug auf die verwalteten Investmentvermögen und die getätigten Wertpapiergeschäfte ist eine geringe Komplexität der WARBURG INVEST gegeben, weil es sich in der weit überwiegenden Anzahl der verwalteten Investmentvermögen um OGAW oder um Spezial AIF mit festen Anlagebedingungen handelt, deren Anlagebedingungen sich stark an die Rahmenbedingungen zu OGAW anlehnen.

Sowohl die vorgenannten Typen von Investmentvermögen als auch die anderen Typen (Gemischte Investmentvermögen, Sonstige Investmentvermögen) sowie die Finanzportfolioverwaltungsmandate investieren dabei in klassische Vermögensgegenstände und damit aktuell nicht in Vermögensgegenstände mit nennenswerter komplexer Struktur.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer der Gesellschaft. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken auf Ebene der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate oder auf Gesellschaftsebene einzugehen.

Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

Die Geschäftsführung der WARBURG INVEST legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft diese regelmäßig und ist für deren Umsetzung sowie gegebenenfalls notwendige Anpassungen verantwortlich. Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST beaufsichtigt die Geschäftsführung bei der Umsetzung und stellt sicher, dass die Vergütungsgrundsätze mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar sind. Weiterhin stellt der Aufsichtsrat sicher, dass bei der Gestaltung der Umsetzung der Vergütungsgrundsätze und -praxis die Corporate-Governance-Grundsätze und -strukturen der WARBURG INVEST eingehalten werden.

Angaben zur Höhe der Vergütung

Ein Teil der Mitarbeiter der WARBURG INVEST erhält eine Vergütung in entsprechender Anwendung des Gehaltstarifvertrags für das private Bankgewerbe. Alle anderen Mitarbeiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte feste Vergütung. Neben der festen Vergütung können Mitarbeitern variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden. Diese werden von der Geschäftsführung nach Ermessen festgelegt.

Die Vergütungen von Geschäftsleitern der WARBURG INVEST richten sich nach den jeweils geltenden vertraglichen Vereinbarungen. Die Geschäftsleiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte fixe Vergütung, außerdem können ihnen variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden, die nach Ermessen vom Aufsichtsrat festgelegt werden.

Der Gewährung einer erfolgsabhängigen Vergütung liegt insgesamt eine Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters, seiner Abteilung als auch des Gesamtergebnisses der Gesellschaft zugrunde.

Bei der Bewertung der individuellen Leistung werden finanzielle wie auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt. Variable Vergütungselemente sind nicht an die Wertentwicklung der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate gekoppelt. Die Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes ausschließlich monetär und nicht verzögert. Grundsätzlich beträgt die variable Vergütung nicht mehr als 40 % der fixen Vergütung für einen Mitarbeiter.

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Geschäftsführung erstellt jährlich einen Vergütungsbericht in Zusammenarbeit mit dem Personalbereich, dem Leiter des Risiko Controllings und dem Chief Compliance Officer. Auf Basis des Vergütungsberichtes überprüft der Aufsichtsrat jährlich die Umsetzung und ggf. Aktualisierung der Vergütungsgrundsätze. Besonderes Augenmerk legt der Aufsichtsrat dabei auf die Einhaltung eines angemessenen Verhältnisses zwischen dem Anteil der festen Vergütung und dem flexiblen Anteil.

Zusätzlich führt die Interne Revision der Gesellschaft eine unabhängige Prüfung der Gestaltung, der Umsetzung und der Wirkungen der Vergütungsgrundsätze der WARBURG INVEST durch.

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen.

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Angaben für Institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG

Wesentliche mittel- bis langfristige Risiken

Informationen über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind dem Tätigkeitsbericht zu entnehmen.

Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht in den Abschnitten "Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" ersichtlich.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Informationen zur Anlagestrategie und -politik sind im Tätigkeitsbericht im Abschnitt Anlagepolitik zu finden.

Einsatz von Stimmrechtsberatern und Umgang mit Interessenkonflikten

Angaben zur Stimmrechtsausübung sind auf der Webseite der Warburg Invest öffentlich zugänglich. Die Abstimmungs- und Mitwirkungspolicy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/mitwirkungspolitik-abstimmungsverhalten-und-stimmrechtsausuebung/>

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/umgang-mit-interessenkonflikten/>

Handhabung von Wertpapierleihgeschäften

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

ESG-Angaben

Dieses Sondervermögen wird nicht als Produkt eingestuft, das gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor ökologische oder soziale Merkmale bewirbt (Art. 8) oder, dass nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9).

Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Jahresbericht für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

WARBURG - Liquid Alternatives ist ein nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland als Richtlinienkonformes Sondervermögen gegründeter Anlagefonds.

Vertreter in der Schweiz:

1741 Fund Solutions AG
Multergasse 5
CH - 9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz:

Founders Bank AG (vormals 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.

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Performance des Fonds:

Performance des WARBURG - Liquid Alternatives

Anteilklasse R

01.07.2022 - 30.06.2023	0,41%
01.07.2023 - 30.06.2024	9,30%
01.07.2024 - 30.06.2025	1,78%
01.07.2025 - 30.06.2026	15,37%

Anteilklasse I

01.07.2022 - 30.06.2023	1,02%
01.07.2023 - 30.06.2024	9,99%
01.07.2024 - 30.06.2025	2,35%
01.07.2025 - 30.06.2026	15,83%

Anteilklasse A

01.07.2022 - 30.06.2023	1,02%
01.07.2023 - 30.06.2024	9,91%
01.07.2024 - 30.06.2025	2,32%
01.07.2025 - 30.06.2026	15,83%

Anteilklasse E

01.02.2024 - 30.06.2024	4,60%
01.07.2024 - 30.06.2025	2,88%
01.07.2025 - 30.06.2026	15,83%

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 Gesamtkostenquoten sind im Teil "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" angegeben. 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.

Hinweis zu den Kostenangaben gemäß § 300 Abs. 1 Nr. 5 KAGB

Die Vollständigkeit der Daten kann infolge von Unsicherheiten in der Rechtsauslegung nicht im vollem Umfang sichergestellt werden.

**Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives**

Hamburg, den 08. Oktober 2026

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Martin Hattwig

WIEDERGABE DES VERMERKS DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens WARBURG - Liquid Alternatives – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2026, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen

und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 8. Oktober 2026

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Tim Brücken
Wirtschaftsprüfer

ppa. Lisa Helle
Wirtschaftsprüferin