WARBURG
INVEST

WARBURG - Liquid Alternatives

Jahresbericht

01.07.2024 – 30.06.2025

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

Geschäftsführung

Matthias Mansel

Torsten Engel

Verwahrstelle

M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Abschlussprüfer

BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhlentwiete 12
D-20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de

TÄTIGKEITSBERICHT

1. Anlageziele und -strategie

Das Anlageziel des WARBURG - Liquid Alternatives (ehemals Warburg - Defensiv - Fonds) 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-denominierte 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 Fondvolumens 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 zwei Zertifikate investiert, über die Trendfolgestrategien umgesetzt werden.

Über den gesamten 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. In einem herausfordernden Umfeld für Trendfolgestrategien liefer- ten die Zertifikate einen negativen Ergebnisbeitrag.

Der Anteilwert des WARBURG - Liquid Alternatives Anteilklasse R stieg im Berichtszeitraum um +1,8%, der Wert der Anteilklasse I um +2,4%, der Wert der Anteilsklasse A um +2,3%, der Wert der Anteilsklasse E um +2,9%.

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 (weit überwiegend unter 2 Jahren, im Durchschnitt zum Ende der Berichtsperiode 0,9 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. Ein Zertifikat ist in USD denominiert. Dessen 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. Entsprechend dem Anteil der Zertifikate am Fondsvolumens, 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
Aufgrund der ausgewählten Anleihen mit einem Durchschnittsrating von AA- zum Ende des Berichtszeitraums sind diese Risiken als gering einzustufen.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Am 18.Mai 2025 wurde der Name des Fonds in WARBURG - Liquid Alternatives geändert. Weitere wesentliche Ereignisse waren im Berichtszeitraum für den Fonds nicht zu verzeichnen.

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**30.937.855,94**	**100,17**
1. Verzinsliche Wertpapiere	25.268.048,67	81,81
2. Zertifikate	4.268.052,96	13,82
3. Derivate	-150.530,11	-0,49
4. Forderungen	253.950,88	0,82
5. Bankguthaben	1.298.333,54	4,20
II. Verbindlichkeiten	**-51.793,67**	**-0,17**
III. Fondsvermögen	**30.886.062,27**	**100,00**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**22.822.654,15**	**73,89**
Verzinsliche Wertpapiere										
1,1250 % APRR EO-Medium-Term Nts 2016(16/26)	FR0013182078		EUR	300	300	0	%	99,4552	298.365,56	0,97
0,7500 % ASB Bank Ltd. EO-Med.T. Mtg Cov. Nts 18(25)	XS1887485032		EUR	200	0	500	%	99,6266	199.253,20	0,65
2,7640 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(28/29)	FR001400YCA5		EUR	1.000	1.000	0	%	100,0358	1.000.357,68	3,24
3,0490 % Bqe International à Luxembourg EO-FLR Pref.Med-T.Nts 2024(27)	XS2825483998		EUR	500	500	0	%	100,6818	503.408,81	1,63
3,0000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1288858548		EUR	500	500	0	%	100,0919	500.459,30	1,62
3,2740 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2025(28/29)	XS3058827802		EUR	150	150	0	%	100,7335	151.100,18	0,49
2,4550 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-Term Nts 2025(27)	XS2975281903		EUR	750	1.000	250	%	100,1540	751.155,29	2,43
3,2460 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2544645117		EUR	300	300	0	%	100,3641	301.092,36	0,97
1,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR00140098S7		EUR	500	500	0	%	99,7369	498.684,63	1,61
2,8930 % Danske Bank AS EO-FLR Preferred MTN 25(28/29)	XS3044346784		EUR	400	400	0	%	99,9893	399.957,34	1,29
2,1250 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2022(25)	XS2531929094		EUR	600	0	0	%	100,0095	600.057,26	1,94
3,2500 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2540993172		EUR	800	800	0	%	100,2621	802.096,84	2,60
2,1340 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2302 v.23(26)	DE000A1RQEJ9		EUR	200	0	0	%	99,9746	199.949,21	0,65
1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Mortg.Cov. MTN 2019(25)	IT0005364663		EUR	300	300	0	%	99,7602	299.280,71	0,97
2,2650 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.233 v.24(27)	DE000A30V281		EUR	600	0	0	%	99,7552	598.531,07	1,94
2,3750 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2022(26)	XS2488807244		EUR	500	0	0	%	100,0676	500.338,04	1,62
2,7150 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN Serie 862 v.25(27)	DE000LB4W639		EUR	500	1.000	500	%	100,0700	500.349,81	1,62
3,8750 % Leasys S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2024(27/27)	XS2859392248		EUR	200	200	0	%	102,3508	204.701,54	0,66
0,5390 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 21(25/26)	XS2388084480		EUR	1.000	1.000	0	%	99,3706	993.706,29	3,22
0,7500 % MMB SCF EO-M.-T.Obl.Foncières 2018(25)	FR0013368263		EUR	500	500	0	%	99,5190	497.595,12	1,61
2,7500 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2017 v.23(25)	DE000MHB33J5		EUR	800	0	0	%	100,1400	801.119,87	2,59
2,8090 % National Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 2025(29)	XS3017932602		EUR	500	500	0	%	100,1276	500.638,19	1,62
2,5550 % NatWest Markets PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2025(28)	XS3091038078		EUR	700	700	0	%	100,1272	700.890,47	2,27
0,6250 % NIBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(26)	XS1423753463		EUR	700	700	0	%	98,5731	690.011,98	2,23
2,7910 % Nykredit Realkredit A/S EO-FLR Non-Pref. MTN 2025(27)	DK0030522818		EUR	500	1.000	500	%	100,3149	501.574,72	1,62
0,7500 % Oberbank AG EO-Med.-Term Schuldv. 2019(26)	AT0000A28HX3		EUR	500	0	0	%	97,4348	487.173,82	1,58
4,2500 % Prima Banka Slovensko A.S. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(25)	SK4000023834		EUR	1.000	800	0	%	100,5436	1.005.436,24	3,26
2,2790 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2024(2026)	DE000RLP1478		EUR	500	0	0	%	99,9453	499.726,38	1,62
2,7330 % Royal Bank of Canada EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	XS3094269241		EUR	800	800	0	%	100,0774	800.618,87	2,59
2,5420 % Royal Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 24(26)	XS2931921113		EUR	200	1.600	1.400	%	100,1013	200.202,58	0,65
2,6340 % Santander UK PLC EO-FLR Med.-T. Notes 2025(28)	XS3032031257		EUR	500	500	0	%	100,1441	500.720,50	1,62
2,3180 % Santander UK PLC EO-FLR Med.-T.Cov.Bds 2024(27)	XS2823117556		EUR	500	500	0	%	99,8830	499.415,20	1,62
3,2500 % Slovenská Sporitelna AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(26)	SK4000022398		EUR	300	0	0	%	100,5540	301.662,00	0,98
3,0000 % Société Générale S.A. EO-Non-Pref.MTN 2024(27)	FR001400U1B5		EUR	500	1.000	500	%	100,8587	504.293,35	1,63
2,3050 % Toronto-Dominion Bank, The EO-FLR Med.-T.Cov.Bds 2024(27)	XS2895483787		EUR	400	400	0	%	100,0550	400.219,81	1,30
2,5390 % Toronto-Dominion Bank, The EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2898732289		EUR	500	500	0	%	100,1492	500.746,16	1,62
1,7070 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(25)	XS2508690612		EUR	500	0	0	%	99,9710	499.855,19	1,62
3,1180 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	CH1433241192		EUR	400	800	400	%	100,6086	402.434,29	1,30
3,3750 % UniCredit S.p.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(27)	IT0005549362		EUR	1.000	1.000	0	%	101,7188	1.017.188,00	3,29
1,6250 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.18(25)	XS1865186677		EUR	400	400	0	%	99,9086	399.634,26	1,29
3,5000 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2023(23/25)	XS2583352443		EUR	300	300	0	%	100,3446	301.033,87	0,97
1,1250 % Vonovia SE EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	DE000A19NS93		EUR	300	300	0	%	99,7604	299.281,18	0,97
3,5000 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(26)	SK4000022828		EUR	800	0	0	%	101,4108	811.286,00	2,63
0,5000 % Wüstenrot Bausparkasse AG Hyp.-Pfandbr.Reihe 4 v.17(25)	DE000WBP0A3		EUR	400	400	0	%	99,2627	397.050,98	1,29

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**6.713.447,48**	**21,74**
Verzinsliche Wertpapiere										
3,0460 % Athene Global Funding EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2757986224		EUR	500	500	0	%	100,5048	502.524,01	1,63
2,6420 % DSV Finance B.V. EO-FLR Med.-term Nts 2024(26)	XS2932830958		EUR	500	500	0	%	100,3260	501.630,16	1,62
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965		EUR	550	0	0	%	100,0685	550.376,80	1,78
0,7500 % La Mondiale EO-Notes 2020(26/26)	FR0014000774		EUR	500	0	0	%	98,5723	492.861,56	1,60
0,8750 % Stadtsparkasse München Pfdbr.Reihe 8 v.2015(2025)	DE000A168ZJ3		EUR	400	400	0	%	99,5005	398.001,99	1,29
Zertifikate										
UBS AG Cross Asset Trend Z. 06.03.30	CH1301065350		STK	2.400	2.400	0	EUR	904,4200	2.170.608,00	7,03
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. DELTA 1 Z30.12.27 Index	XS2381718811		USD	2.910	2.910	0	%	84,4600	2.097.444,96	6,79
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**29.536.101,63**	**95,63**

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-170.739,40**	**-0,55**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 3500.00		185	Anzahl	130			EUR	0,4000	52,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 3625.00		185	Anzahl	130			EUR	0,5000	65,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 3725.00		185	Anzahl	130			EUR	0,6000	78,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 3825.00		185	Anzahl	130			EUR	0,7000	91,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4250.00		185	Anzahl	-130			EUR	1,4000	-182,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4400.00		185	Anzahl	-130			EUR	1,7000	-221,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4450.00		185	Anzahl	130			EUR	0,6000	78,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4475.00		185	Anzahl	200			EUR	2,0000	400,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4525.00		185	Anzahl	-130			EUR	2,2000	-286,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4550.00		185	Anzahl	130			EUR	0,8000	104,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4575.00		185	Anzahl	200			EUR	2,5000	500,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4625.00		185	Anzahl	-130			EUR	2,8000	-364,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4625.00		185	Anzahl	130			EUR	1,0000	130,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4650.00		185	Anzahl	200			EUR	3,0000	600,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4675.00		185	Anzahl	130			EUR	1,1000	143,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4700.00		185	Anzahl	140			EUR	5,6000	784,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4725.00		185	Anzahl	200			EUR	3,6000	720,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4750.00		185	Anzahl	140			EUR	6,5000	910,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4775.00		185	Anzahl	140			EUR	0,3000	42,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4800.00		185	Anzahl	140			EUR	7,6000	1.064,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4850.00		185	Anzahl	140			EUR	9,1000	1.274,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4850.00		185	Anzahl	140			EUR	0,4000	56,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4900.00		185	Anzahl	140			EUR	0,4000	56,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4925.00		185	Anzahl	-130			EUR	2,9000	-377,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 4950.00		185	Anzahl	140			EUR	0,5000	70,00	0,00

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5000.00		185		Anzahl -200			EUR	10,6000	-2.120,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5025.00		185		Anzahl -130			EUR	5,2000	-676,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5025.00		185		Anzahl -140			EUR	18,7000	-2.618,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5100.00		185		Anzahl -130			EUR	8,9000	-1.157,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5100.00		185		Anzahl -140			EUR	26,7000	-3.738,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5125.00		185		Anzahl -200			EUR	21,1000	-4.220,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5150.00		185		Anzahl -130			EUR	13,5000	-1.755,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5150.00		185		Anzahl -140			EUR	3,2000	-448,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5150.00		185		Anzahl -140			EUR	34,3000	-4.802,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5200.00		185		Anzahl -140			EUR	44,4000	-6.216,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5200.00		185		Anzahl -200			EUR	33,5000	-6.700,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5225.00		185		Anzahl -140			EUR	10,6000	-1.484,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5250.00		185		Anzahl -200			EUR	45,7000	-9.140,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5275.00		185		Anzahl -140			EUR	21,3000	-2.982,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 07.25 5325.00		185		Anzahl -140			EUR	40,2000	-5.628,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4200.00		185		Anzahl 210			EUR	5,2000	1.092,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4250.00		185		Anzahl 130			EUR	5,6000	728,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4325.00		185		Anzahl 210			EUR	6,4000	1.344,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4375.00		185		Anzahl 130			EUR	7,0000	910,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4425.00		185		Anzahl 210			EUR	7,6000	1.596,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4475.00		185		Anzahl 130			EUR	8,4000	1.092,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4500.00		185		Anzahl 210			EUR	8,8000	1.848,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4550.00		185		Anzahl 130			EUR	9,8000	1.274,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4825.00		185		Anzahl -210			EUR	19,7000	-4.137,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 4925.00		185		Anzahl -340			EUR	26,9000	-9.146,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 5025.00		185		Anzahl -210			EUR	37,6000	-7.896,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 5050.00		185		Anzahl -130			EUR	41,1000	-5.343,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 5075.00		185		Anzahl -210			EUR	44,9000	-9.429,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 5150.00		185		Anzahl -130			EUR	59,0000	-7.670,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 08.25 5225.00		185		Anzahl -130			EUR	78,0000	-10.140,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.25 3975.00		185		Anzahl 140			EUR	8,6000	1.204,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.25 4125.00		185		Anzahl 140			EUR	10,6000	1.484,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.25 4225.00		185		Anzahl 140			EUR	12,3000	1.722,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.25 4300.00		185		Anzahl 140			EUR	13,9000	1.946,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.25 4725.00		185		Anzahl -140			EUR	31,5000	-4.410,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.25 4875.00		185		Anzahl -140			EUR	44,7000	-6.258,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.25 4975.00		185		Anzahl -140			EUR	57,5000	-8.050,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 09.25 5050.00		185		Anzahl -140			EUR	69,8000	-9.772,00	-0,03
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.25 100.00		361		Anzahl 4100			USD	0,0400	139,96	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.25 130.00		361		Anzahl 4100			USD	0,0300	104,97	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.25 190.00		361		Anzahl 4100			USD	0,0300	104,97	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.25 47.50		361		Anzahl 19800			USD	0,1700	2.872,50	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.25 55.00		361		Anzahl 30800			USD	0,1200	3.154,12	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.25 65.00		361		Anzahl 30800			USD	0,1000	2.628,43	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.25 80.00		361		Anzahl 15100			USD	0,0500	644,31	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.25 85.00		361		Anzahl 19800			USD	0,0400	675,88	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 07.25 95.00		361		Anzahl 11000			USD	0,0200	187,75	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.25 120.00		361		Anzahl 7300			USD	0,0800	498,38	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.25 130.00		361		Anzahl 9900			USD	0,0600	506,91	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.25 60.00		361		Anzahl 17200			USD	0,3000	4.403,48	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.25 75.00		361		Anzahl 17200			USD	0,2200	3.229,22	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.25 90.00		361		Anzahl 7300			USD	0,1300	809,87	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 08.25 95.00		361		Anzahl 9900			USD	0,0300	253,46	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.25 100.00		361		Anzahl 6600			USD	0,1900	1.070,15	0,00

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.25 150.00		361		Anzahl 6600			USD	0,1100	619,56	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.25 65.00		361		Anzahl 6600			USD	0,2700	1.520,74	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 09.25 80.00		361		Anzahl 6600			USD	0,2600	1.464,41	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4125.00		361		Anzahl 100			USD	0,1000	8,53	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4200.00		361		Anzahl 200			USD	0,0500	8,53	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4275.00		361		Anzahl 100			USD	0,1500	12,80	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4350.00		361		Anzahl 200			USD	0,0300	5,12	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4390.00		361		Anzahl 100			USD	0,0500	4,27	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4420.00		361		Anzahl 200			USD	0,1500	25,60	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4475.00		361		Anzahl 100			USD	0,5000	42,67	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4500.00		361		Anzahl 200			USD	0,0500	8,53	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4850.00		361		Anzahl -200			USD	0,0300	-5,12	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4890.00		361		Anzahl -100			USD	0,0500	-4,27	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 4990.00		361		Anzahl -200			USD	0,0500	-8,53	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 5030.00		361		Anzahl -100			USD	0,0500	-4,27	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 5100.00		361		Anzahl -200			USD	0,0200	-3,41	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 5160.00		361		Anzahl -100			USD	0,0500	-4,27	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 5200.00		361		Anzahl -200			USD	0,0100	-1,71	0,00
PUT S&P 500 Index 06.25 5255.00		361		Anzahl -100			USD	0,0500	-4,27	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 3650.00		361		Anzahl 100			USD	0,0500	4,27	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 3850.00		361		Anzahl 100			USD	0,2000	17,07	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4000.00		361		Anzahl 100			USD	0,9800	83,63	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4000.00		361		Anzahl 100			USD	0,3000	25,60	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4075.00		361		Anzahl 100			USD	0,2000	17,07	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4100.00		361		Anzahl 100			USD	0,9000	76,80	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4220.00		361		Anzahl 100			USD	1,1000	93,87	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4320.00		361		Anzahl 100			USD	1,3000	110,94	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4580.00		361		Anzahl -100			USD	0,7500	-64,00	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4750.00		361		Anzahl 200			USD	2,7700	472,78	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4750.00		361		Anzahl -100			USD	1,2000	-102,41	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4770.00		361		Anzahl -100			USD	2,6000	-221,88	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4850.00		361		Anzahl 200			USD	1,2000	204,81	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4870.00		361		Anzahl 200			USD	3,0000	512,03	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4890.00		361		Anzahl -100			USD	1,4500	-123,74	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4950.00		361		Anzahl -100			USD	3,7000	-315,75	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4960.00		361		Anzahl 200			USD	1,6500	281,62	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 4965.00		361		Anzahl 200			USD	3,4000	580,30	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5015.00		361		Anzahl -100			USD	1,7500	-149,34	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5040.00		361		Anzahl 200			USD	3,8000	648,57	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5050.00		361		Anzahl 200			USD	1,8500	315,75	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5080.00		361		Anzahl -100			USD	4,1000	-349,89	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5115.00		361		Anzahl 200			USD	1,6000	273,08	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5175.00		361		Anzahl 300			USD	0,7000	179,21	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5190.00		361		Anzahl -100			USD	5,3000	-452,30	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5225.00		361		Anzahl 300			USD	0,1000	25,60	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5275.00		361		Anzahl 300			USD	0,9500	243,22	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5300.00		361		Anzahl 300			USD	0,0500	12,80	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5350.00		361		Anzahl 300			USD	0,0500	12,80	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5350.00		361		Anzahl 300			USD	0,6000	153,61	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5350.00		361		Anzahl 300			USD	2,4500	627,24	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5350.00		361		Anzahl 300			USD	3,9000	998,46	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5400.00		361		Anzahl 300			USD	0,1000	25,60	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5400.00		361		Anzahl 300			USD	2,3200	593,96	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5400.00		361		Anzahl -200			USD	8,1000	-1.382,49	0,00

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
PUT S&P 500 Index 07.25 5425.00		361		Anzahl 300			USD	0,2500	64,00	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5450.00		361		Anzahl -200			USD	4,0000	-682,71	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5450.00		361		Anzahl 300			USD	3,7000	947,26	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5475.00		361		Anzahl 300			USD	0,5000	128,01	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5500.00		361		Anzahl 300			USD	5,1000	1.305,68	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5525.00		361		Anzahl 300			USD	0,8500	217,61	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5530.00		361		Anzahl -200			USD	9,8000	-1.672,64	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.25 5550.00		361		Anzahl 300			USD	5,9000	1.510,50	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5575.00		361		Anzahl -200			USD	4,5800	-781,70	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5625.00		361		Anzahl -300			USD	0,1500	-38,40	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5635.00		361		Anzahl -200			USD	13,1000	-2.235,88	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.25 5670.00		361		Anzahl -200			USD	7,8000	-1.331,29	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5675.00		361		Anzahl -300			USD	3,1000	-793,65	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5700.00		361		Anzahl -300			USD	0,1500	-38,40	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5720.00		361		Anzahl -200			USD	17,2000	-2.935,65	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.25 5725.00		361		Anzahl -300			USD	2,0000	-512,03	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5750.00		361		Anzahl -200			USD	8,0800	-1.379,07	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5750.00		361		Anzahl -300			USD	5,5000	-1.408,09	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5775.00		361		Anzahl -300			USD	10,5000	-2.688,17	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.25 5775.00		361		Anzahl -300			USD	0,2000	-51,20	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5800.00		361		Anzahl -300			USD	1,7500	-448,03	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5810.00		361		Anzahl -300			USD	0,2500	-64,00	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5825.00		361		Anzahl -300			USD	8,9700	-2.296,47	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.25 5860.00		361		Anzahl -300			USD	2,9000	-742,45	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5860.00		361		Anzahl -300			USD	19,0700	-4.882,23	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.25 5880.00		361		Anzahl -300			USD	8,8000	-2.252,94	-0,01
PUT S&P 500 Index 07.25 5900.00		361		Anzahl -300			USD	5,0000	-1.280,08	0,00
PUT S&P 500 Index 07.25 5910.00		361		Anzahl -300			USD	20,9000	-5.350,74	-0,02
PUT S&P 500 Index 07.25 5960.00		361		Anzahl -300			USD	24,7000	-6.323,60	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.25 4500.00		361		Anzahl 200			USD	6,0400	1.030,89	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 4630.00		361		Anzahl 100			USD	4,1000	349,89	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 4640.00		361		Anzahl 200			USD	6,8000	1.160,61	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 4750.00		361		Anzahl 200			USD	7,5000	1.280,08	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 4770.00		361		Anzahl 100			USD	4,6000	392,56	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 4840.00		361		Anzahl 200			USD	8,0000	1.365,42	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 4870.00		361		Anzahl 100			USD	5,3000	452,30	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 4900.00		361		Anzahl 200			USD	6,2000	1.058,20	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 4950.00		361		Anzahl 100			USD	7,3000	622,97	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 5020.00		361		Anzahl 200			USD	6,9000	1.177,68	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 5110.00		361		Anzahl 200			USD	8,3300	1.421,74	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 5180.00		361		Anzahl 200			USD	8,8000	1.501,96	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 5275.00		361		Anzahl -200			USD	16,9200	-2.887,86	-0,01

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
PUT S&P 500 Index 08.25 5355.00		361		Anzahl -100			USD	12,8000	-1.092,34	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 5440.00		361		Anzahl -200			USD	25,2000	-4.301,08	-0,01
PUT S&P 500 Index 08.25 5505.00		361		Anzahl -100			USD	17,7000	-1.510,50	0,00
PUT S&P 500 Index 08.25 5525.00		361		Anzahl -200			USD	18,4300	-3.145,59	-0,01
PUT S&P 500 Index 08.25 5565.00		361		Anzahl -200			USD	30,6500	-5.231,27	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.25 5625.00		361		Anzahl -100			USD	26,2000	-2.235,88	-0,01
PUT S&P 500 Index 08.25 5650.00		361		Anzahl -200			USD	28,0900	-4.794,33	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.25 5670.00		361		Anzahl -200			USD	38,1000	-6.502,82	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.25 5715.00		361		Anzahl -100			USD	29,3000	-2.500,43	-0,01
PUT S&P 500 Index 08.25 5750.00		361		Anzahl -200			USD	36,3700	-6.207,54	-0,02
PUT S&P 500 Index 08.25 5830.00		361		Anzahl -200			USD	43,9500	-7.501,28	-0,02
PUT S&P 500 Index 09.25 4600.00		361		Anzahl 100			USD	10,9000	930,19	0,00
PUT S&P 500 Index 09.25 4750.00		361		Anzahl 100			USD	13,0000	1.109,40	0,00
PUT S&P 500 Index 09.25 4870.00		361		Anzahl 100			USD	14,4000	1.228,88	0,00
PUT S&P 500 Index 09.25 4960.00		361		Anzahl 100			USD	15,9000	1.356,89	0,00
PUT S&P 500 Index 09.25 5400.00		361		Anzahl -100			USD	36,5000	-3.114,87	-0,01
PUT S&P 500 Index 09.25 5560.00		361		Anzahl -100			USD	44,6000	-3.806,11	-0,01
PUT S&P 500 Index 09.25 5690.00		361		Anzahl -100			USD	57,0000	-4.864,31	-0,02
PUT S&P 500 Index 09.25 5795.00		361		Anzahl -100			USD	69,8000	-5.956,65	-0,02
Devisen-Derivate							**EUR**		**20.209,29**	**0,07**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Futures auf Währung										
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 09.25		359	USD	Anzahl 9			USD	1,1779	20.209,29	0,07
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							**EUR**		**1.298.333,54**	**4,20**
Bankguthaben							**EUR**		**1.298.333,54**	**4,20**
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	885.174,93			%	100,0000	885.174,93	2,87
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			JPY	1,00			%	100,0000	0,01	0,00
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			USD	484.139,24			%	100,0000	413.158,60	1,34
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**253.950,88**	**0,82**
Zinsansprüche			EUR	236.697,45					236.697,45	0,77
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	17.253,43					17.253,43	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-51.793,67**	**-0,17**
Verwaltungsvergütung			EUR	-17.679,53					-17.679,53	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.338,96					-2.338,96	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-28.560,00					-28.560,00	-0,09
Veröffentlichungskosten			EUR	-3.215,18					-3.215,18	-0,01
Fondsvermögen							**EUR**		**30.886.062,27**	**100,00**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R										
Anteilwert							EUR		30,25	
Anzahl Anteile							STK		204.866,000	
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I										
Anteilwert							EUR		123,93	
Anzahl Anteile							STK		198.531,000	
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A										
Anteilwert							EUR		89,52	
Anzahl Anteile							STK		814,000	
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E										
Anteilwert							EUR		107,61	
Anzahl Anteile							STK		100,000	

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 27.06.2025	
Japanische Yen	(JPY)	169,6000000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1718000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR	Eurex Deutschland
XCME	Chicago Merc. Ex.
XCBO	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					
1,0000 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2018(25)	IT0005321663	EUR	500	500	
2,5000 % CORES EO-Medium-Term Notes 2014(24)	ES0224261034	EUR	500	500	
0,5000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 22(22/25)	XS2432293673	EUR	0	500	
0,3750 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.16(16/24)	DE000A185QA5	EUR	250	250	
4,6250 % Jyske Bank A/S EO-FLR Non-Pref. MTN 22(25/26)	XS2544400786	EUR	0	500	
1,0000 % ÖBB-Infrastruktur AG EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1138366445	EUR	500	500	
4,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Preferred Med.-T.Nts 22(25)	XS2526835694	EUR	0	500	
1,5000 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2014(14/25)	FR0012206993	EUR	0	500	
0,6250 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1716946717	EUR	0	500	
3,2050 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(24)	XS2555209035	EUR	0	400	
0,2500 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2456253082	EUR	0	1.700	
3,0360 % Bank of Nova Scotia, The EO-FLR Med.-Term Nts 2023(25)	XS2618508340	EUR	0	600	
3,0500 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(24)	XS2550897651	EUR	0	1.300	
3,6200 % BMW Finance N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2023(24)	XS2634209261	EUR	0	200	
2,3750 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2014(14/24)	XS1112850125	EUR	0	500	
2,4000 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bonds 2013(25)	FR0011388339	EUR	500	500	
1,1250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1770927629	EUR	700	700	
0,3750 % DBS Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	XS1720526737	EUR	0	1.000	
1,3750 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2484201467	EUR	500	500	
0,0000 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Medium-Term Notes 2021(24)	XS2397372850	EUR	0	300	
2,8750 % Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(24)	XS2560673662	EUR	0	1.000	
4,8750 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2023(2025) S.2755	DE000HCB0BS6	EUR	0	500	
3,8750 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(24)	XS2599731473	EUR	0	200	
0,0000 % HOWOGE Wohnungsbaug.mbH EO-MTN v.2021(2021/2024)	DE000A3H3GE7	EUR	0	500	
1,3750 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Med.-Term Nts 2022(25)	AT0000A2XG57	EUR	500	1.000	
0,5000 % Île de France, Région EO-Medium-Term Notes 2016(25)	FR0013183167	EUR	0	300	
0,6250 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.22(22/25)	XS2443921056	EUR	0	300	
0,0100 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2020(25)Reg.S	XS2100269088	EUR	500	500	
0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(25)	DE000A3MP7J5	EUR	300	300	

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
2,7500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Öff.Pfandbr. 22(24)R.832	DE000LB381U7	EUR	0	700	
0,0000 % Leasys S.p.A. EO-Notes 2021(24/24)	XS2366741770	EUR	0	500	
0,0000 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2021(21/24)	XS2402064559	EUR	0	500	
0,6250 % Nordea Mortgage Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(25)	XS1825134742	EUR	500	500	
1,1250 % Parker-Hannifin Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1719267855	EUR	0	500	
0,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2114767457	EUR	500	500	
1,6250 % Publicis Groupe S.A. EO-Obl. 2014(14/24)	FR0012384667	EUR	300	300	
3,8310 % Sika Capital B.V. EO-FLR Notes 2023(24)	XS2616008038	EUR	0	300	
0,6250 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1720642138	EUR	0	500	
0,3870 % United Overseas Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(25)	XS2456884746	EUR	0	800	
1,6250 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2020(20/25)	XS2175848170	EUR	1.000	1.000	
3,7500 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2023(24)	XS2626344266	EUR	0	400	
3,4570 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(25)	XS2606993694	EUR	700	700	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,6250 % Kimberly-Clark Corp. EO-Notes 2017(17/24)	XS1679515038	EUR	0	200	
1,1250 % Knorr-Bremse AG Medium Term Notes v.18(25/25)	XS1837288494	EUR	600	600	
3,6250 % Linde plc EO-Notes 2023(23/25)	XS2634593854	EUR	1.000	1.000	
0,2140 % Mizuho Financial Group Inc. EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2241387252	EUR	0	500	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,8750 % Hamburg Commercial Bank AG z.Umt.eing.Tend.onl.2023(2025)	DE000A383Q62	EUR	500	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
Derivate					
Terminkontrakte					
Futures auf Währung					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			1.757,82
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			585,77
Gekaufte Verkaufoptionen (Put):					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			1.569,06
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			591,48
Verkaufte Verkaufoptionen (Put):					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			5.224,98

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2024 bis 30.06.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	19.759,70
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	102.277,21
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.914,38
4. Sonstige Erträge	EUR	0,01
Summe der Erträge	**EUR**	**126.951,30**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-12.952,82
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-62.782,43
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-5.588,31
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-4.033,14
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13.391,65
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-98.748,35**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**28.202,95**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.528.549,28
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.306.475,94
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**222.073,34**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**250.276,29**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	168.551,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-362.648,57
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-194.097,38**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**56.178,91**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Entwicklung des Sondervermögens

				2024/2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**4.578.990,84**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	1.606.171,78
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.187.425,25		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-581.253,47		
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich			EUR	-43.646,19
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	56.178,91
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	168.551,19		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-362.648,57		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**6.197.695,34**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	250.276,29	1,22
II. Wiederanlage	**EUR**	**250.276,29**	**1,22**

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	
2021/2022	EUR	3.862.317,38	EUR	27,08
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

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2024 bis 30.06.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	78.207,71
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	404.939,04
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	19.444,77
4. Sonstige Erträge	EUR	0,03
Summe der Erträge	**EUR**	**502.591,55**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-51.263,22
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-111.401,95
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-22.170,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15.966,09
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-53.010,99
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-253.812,57**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**248.778,98**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.054.395,42
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.177.207,20
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**877.188,22**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**1.125.967,20**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	486.646,79
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-495.971,57
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-9.324,78**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**1.116.642,42**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Entwicklung des Sondervermögens

				2024/2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**18.094.360,01**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	5.630.658,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.082.427,25		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.451.769,21		
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich			EUR	-236.927,66
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	1.116.642,42
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	486.646,79		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-495.971,57		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**24.604.732,81**

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	1.125.967,20	5,67
II. Wiederanlage	**EUR**	**1.125.967,20**	**5,67**

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	
2021/2022	EUR	44.818.911,96	EUR	108,98
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

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2024 bis 30.06.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	233,80
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.207,17
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	58,18
4. Sonstige Erträge	EUR	0,00
Summe der Erträge	**EUR**	**1.499,15**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-152,72
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-342,52
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-68,51
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-47,64
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-157,77
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-769,16**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**729,99**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	18.029,17
2. Realisierte Verluste	EUR	-15.399,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**2.629,70**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**3.359,69**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	15.354,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	11.333,64
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**26.688,27**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**30.047,96**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Entwicklung des Sondervermögens

				2024/2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**4.895.318,73**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-115.485,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-4.909.535,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.909.535,00		
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich			EUR	172.526,21
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	30.047,96
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	15.354,63		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	11.333,64		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**72.872,90**

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	10.450,60	12,84
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.359,69	4,13
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	10.717,09	13,17
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**3.093,20**	**3,80**
1. Endausschüttung	EUR	3.093,20	3,80
a) Barausschüttung	EUR	3.093,20	3,80
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	
2021/2022	EUR	3.709.959,20	EUR	86,36
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

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2024 bis 30.06.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	34,09
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	176,60
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	8,48
Summe der Erträge	**EUR**	**219,17**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-22,35
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2,24
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6,96
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-23,11
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-54,66**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**164,51**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.641,46
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.259,59
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**381,87**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**546,38**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	247,79
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-492,52
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-244,73**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**301,65**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Entwicklung des Sondervermögens

				2024/2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**10.459,56**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
2. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	301,65
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	247,79		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-492,52		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**10.761,21**

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	546,38	5,46
II. Wiederanlage	**EUR**	**546,38**	**5,46**

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
01.02.2024*	EUR	10.000,00	EUR	10.000,00
30.06.2024	EUR	10.459,56	EUR	104,60
2024/2025	EUR	10.761,21	EUR	107,61

*) Auflagedatum

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 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** **9.976.503,76**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
Landesbank Baden-Württemberg
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **95,63**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-0,49**

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 MSCI 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 Finanzinstrumentsgruppen 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	**0,50** %
größter potenzieller Risikobetrag	**10,09** %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	**3,05** %

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Die Berechnung des Leverage basiert auf den Anforderungen des § 37 Abs. 4 DerivateV i.V.m § 35 Abs. 6 DerivateV und erfolgt analog zu Artikel 7 der EU Delegierten Verordnung 231/2013 (AIFM-VO). Dabei werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen grundsätzlich additiv angerechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage **653,47** %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

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

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	30,25
Anzahl Anteile	STK	204.866,000

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	123,93
Anzahl Anteile	STK	198.531,000

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	89,52
Anzahl Anteile	STK	814,000

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Anteilwert	EUR	107,61
Anzahl Anteile	STK	100,000

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 **1,38 %**

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I
Gesamtkostenquote **0,82 %**

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A
Gesamtkostenquote **0,72 %**

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E
Gesamtkostenquote **0,89 %**

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.

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Wesentliche sonstige Aufwendungen:		
Fremde Depotgebühren	EUR	7.769,45
Kosten für Vertrieb im Ausland	EUR	3.327,17

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Wesentliche sonstige Aufwendungen:		
Fremde Depotgebühren	EUR	30.743,92
Kosten für Vertrieb im Ausland	EUR	9.413,92

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Wesentliche sonstige Aufwendungen:		
Fremde Depotgebühren	EUR	91,64
Kosten für Vertrieb im Ausland	EUR	25,25

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Wesentliche sonstige Aufwendungen:		
Fremde Depotgebühren	EUR	13,40
Kosten für Vertrieb im Ausland	EUR	5,78

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

Transaktionskosten	EUR	104.125,24

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**	**4.592.835,25**
davon feste Vergütung	EUR	4.041.035,25
davon variable Vergütung	EUR	551.800,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	**EUR**	**0,00**
Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Geschäftsführung):	**Anzahl**	**37,00**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen:	**EUR**	**3.138.122,61**
davon Geschäftsleiter	EUR	556.444,62
davon andere Risikoträger	EUR	1.030.178,28
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	309.048,13
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	1.242.451,58

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

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.

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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.

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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.

Am 18. Mai 2025 wurde der Name des Fonds in WARBURG - Liquid Alternatives geändert

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Hamburg, den 10. Oktober 2025

Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Matthias Mansel

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg

PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG - Liquid Alternatives — bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 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 aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „SONSTIGE INFORMATIONEN“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts 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“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH 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 zu dienen.

SONSTIGE INFORMATIONEN

Die gesetzlichen Vertreter der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die als nicht vom Prüfungsurteil umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER UND DES AUFSICHTSRATS FÜR DEN JAHRESBERICHT

Die gesetzlichen Vertreter der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht 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 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 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 u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Der Aufsichtsrat der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht 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 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 aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, 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 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 Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts 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 durch die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht 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 insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht 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 u. a. 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, 10. Oktober 2025

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Angaben entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

ESG-Angaben

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

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
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz:
Tellco 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 sowie bei der oben genannten Zahlstelle 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		
	2022	-2,43%
	2023	3,71%
	2024	11,67%
	2025	-4,18%
Anteilklasse I		
	2022	-1,86%
	2023	4,38%
	2024	12,34%
	2025	-3,94%
Anteilklasse A		
	2022	-1,88%
	2023	4,30%
	2024	12,31%
	2025	-3,94%
Anteilklasse E		
	2024	11,72%
	2025	-3,68%

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 Komissionen und Kosten unberückstichtigt.

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