WARBURG
INVEST



WARBURG - Liquid Alternatives

Halbjahresbericht

01.07.2025 – 31.12.2025

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

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**32.310.755,39**	**100,15**
1. Verzinsliche Wertpapiere	23.432.351,38	72,63
2. Zertifikate	7.550.434,81	23,40
3. Derivate	-151.721,68	-0,47
4. Forderungen	192.073,99	0,60
5. Bankguthaben	1.287.616,90	3,99
II. Verbindlichkeiten	**-47.104,15**	**-0,15**
III. Fondsvermögen	**32.263.651,24**	**100,00**

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**21.232.855,78**	**65,81**
Verzinsliche Wertpapiere										
2,2530 % Air Liquide Finance S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(25/27)	FR0014013VS5		EUR	100	100	0	%	100,0678	100.067,81	0,31
1,1250 % APRR EO-Medium-Term Nts 2016(16/26)	FR0013182078		EUR	300	0	0	%	99,9704	299.911,24	0,93
0,2500 % AT & T Inc. EO-Notes 2019(19/26)	XS2051361264		EUR	200	200	0	%	99,6495	199.298,97	0,62
2,0490 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2025(2029)	DE000A3H2549		EUR	300	300	0	%	99,7146	299.143,80	0,93
2,6740 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	XS3217583395		EUR	300	300	0	%	100,0580	300.173,88	0,93
2,7220 % Bank of Montreal EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	XS3218066788		EUR	400	400	0	%	100,0731	400.292,51	1,24
2,6640 % Bank of Nova Scotia, The EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	XS3223920870		EUR	300	300	0	%	100,0625	300.187,60	0,93
1,1000 % Bayerische Landesbank Inh.-Schv. v.16(26)	DE000BLB31B1		EUR	200	200	0	%	99,3847	198.769,38	0,62
2,4180 % BMW Finance N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(27)	XS3178628494		EUR	500	500	0	%	100,0464	500.232,10	1,55
2,7790 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(28/29)	FR001400YCA5		EUR	700	0	300	%	100,3240	702.268,01	2,18
0,2500 % BPCE S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(26)	FR0013476199		EUR	300	300	0	%	99,9186	299.755,78	0,93
3,0540 % Bqe International à Luxembourg EO-FLR Pref.Med-T.Nts 2024(27)	XS2825483998		EUR	500	0	0	%	100,5365	502.682,29	1,56
2,2960 % Capgemini SE EO-FLR Notes 2025(27)	FR0014012SC7		EUR	500	500	0	%	100,0730	500.365,08	1,55
3,1840 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2025(28/29)	XS3058827802		EUR	150	0	0	%	101,2517	151.877,60	0,47
1,0000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.923 v.19(26)	DE000CZ40NS9		EUR	600	600	0	%	99,7802	598.681,00	1,86
2,5800 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-Term Nts 2025(27)	XS2975281903		EUR	750	0	0	%	100,3540	752.654,90	2,33
2,5160 % Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 25(27/28)	XS3192981853		EUR	500	500	0	%	100,0878	500.438,93	1,55
0,0000 % Deutsche Börse AG Anleihe v.21(21/26)	DE000A3H2457		EUR	300	300	0	%	99,6457	298.936,99	0,93
1,8750 % Edenred SE EO-Notes 2018(18/26)	FR0013385655		EUR	400	400	0	%	99,8790	399.516,00	1,24
0,3750 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2021(2026) S.2729	DE000HCB0AZ3		EUR	400	400	0	%	99,6130	398.452,04	1,23
2,0990 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2302 v.23(26)	DE000A1RQEJ9		EUR	200	0	0	%	99,9875	199.975,03	0,62
2,1050 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2502 v.25(29)	DE000A1RQE26		EUR	300	300	0	%	99,5381	298.614,37	0,93
4,1250 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-Preferred MTN 2023(26)	AT0000A32RP0		EUR	300	300	0	%	100,2036	300.610,73	0,93
2,0250 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.233 v.24(27)	DE000A30V281		EUR	600	0	0	%	99,8709	599.225,14	1,86
2,6210 % KBC Groep N.V. EO-FLR MTN 2025(28/29)RegS	BE0390258276		EUR	300	300	0	%	100,0091	300.027,40	0,93
2,3750 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2022(26)	XS2488807244		EUR	500	0	0	%	100,0134	500.067,08	1,55
2,2480 % L'Oréal S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 25(27/27)	FR0014014A20		EUR	100	100	0	%	100,0621	100.062,09	0,31
2,4750 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN Serie 862 v.25(27)	DE000LB4W639		EUR	500	0	0	%	100,1498	500.748,83	1,55
2,8750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.834 v.23(26)	DE000LB384E5		EUR	400	400	0	%	100,1680	400.672,00	1,24
2,2260 % Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-MTN Ser.1247 v.25(32)	XS3120114684		EUR	500	500	0	%	100,0101	500.050,64	1,55
3,8750 % Leasys S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2024(27/27)	XS2859392248		EUR	200	0	0	%	101,7939	203.587,86	0,63
0,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-IHS Serie 1830 v.19(26)	DE000MHB61E7		EUR	200	200	0	%	99,1467	198.293,45	0,61
2,9190 % National Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 2025(29)	XS3017932602		EUR	100	0	400	%	100,5990	100.598,96	0,31
2,6700 % National Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 25(27/28)	XS3251660703		EUR	400	400	0	%	100,0713	400.285,00	1,24
2,6880 % NatWest Markets PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2025(28)	XS3091038078		EUR	700	0	0	%	100,4291	703.003,60	2,18
0,6250 % NIBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(26)	XS1423753463		EUR	700	0	0	%	99,3653	695.557,07	2,16
3,1250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-Pfbr.v.23(2026)	DE000NLB4RJ4		EUR	200	200	0	%	100,1367	200.273,42	0,62
2,4180 % Nordea Bank Abp EO-FLR Preferred MTN 2025(28)	XS3215430060		EUR	200	200	0	%	100,0523	200.104,63	0,62
2,2510 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2025(27)	XS3232920275		EUR	200	200	0	%	100,0090	200.018,03	0,62
2,6660 % Nykredit Realkredit A/S EO-FLR Non-Pref. MTN 2025(27)	DK0030522818		EUR	200	0	300	%	100,3203	200.640,50	0,62
0,7500 % Oberbank AG EO-Med.-Term Schuldv. 2019(26)	AT0000A28HX3		EUR	500	0	0	%	99,1587	495.793,27	1,54
2,0260 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2024(2026)	DE000RLP1478		EUR	500	0	0	%	99,9986	499.993,00	1,55
2,8800 % Royal Bank of Canada EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	XS3094269241		EUR	500	0	300	%	100,4131	502.065,27	1,56
2,4400 % Royal Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 24(26)	XS2931921113		EUR	200	0	0	%	100,1164	200.232,72	0,62
2,6220 % Santander UK PLC EO-FLR Med.-T. Notes 2025(28)	XS3032031257		EUR	500	0	0	%	100,4950	502.475,03	1,56

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
2,1850 % Santander UK PLC EO-FLR Med.-T.Cov.Bds 2024(27)	XS2823117556		EUR	500	0	0	%	99,9351	499.675,54	1,55
2,3100 % Schneider Electric SE EO-FLR Med.-T.Nts 2025(27/27)	FR0014012CL2		EUR	300	500	200	%	100,0892	300.267,56	0,93
3,2500 % Slovenská Sporitelna AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(26)	SK4000022398		EUR	300	0	0	%	100,0355	300.106,50	0,93
3,0000 % Société Générale S.A. EO-Non-Pref.MTN 2024(27)	FR001400U1B5		EUR	200	0	300	%	100,4908	200.981,58	0,62
2,6490 % Toronto-Dominion Bank, The EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2898732289		EUR	500	0	0	%	100,4419	502.209,32	1,56
2,9850 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	CH1433241192		EUR	400	0	0	%	100,9375	403.749,97	1,25
3,3750 % UniCredit S.p.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(27)	IT0005549362		EUR	1.000	0	0	%	101,1598	1.011.597,50	3,14
2,7190 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.25(27)	XS3249926695		EUR	100	400	300	%	100,1977	100.197,70	0,31
2,6820 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.25(28)	XS3195126837		EUR	400	400	0	%	100,0214	400.085,64	1,24
3,5000 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(26)	SK4000022828		EUR	800	0	0	%	100,9129	807.303,44	2,50
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**9.749.930,41**	**30,22**
Verzinsliche Wertpapiere										
3,0540 % Athene Global Funding EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2757986224		EUR	500	0	0	%	100,3910	501.955,06	1,56
2,2230 % Clearstream Europe AG Floateranl.v.2025(27/27)	DE000A460NY9		EUR	300	300	0	%	100,0004	300.001,16	0,93
2,5140 % DSV Finance B.V. EO-FLR Med.-term Nts 2024(26)	XS2932830958		EUR	500	0	0	%	100,2314	501.156,89	1,55
2,6390 % Jefferies GmbH FLR-MTN v.25(26/27)	XS3113287190		EUR	300	300	0	%	99,7902	299.370,57	0,93
0,7500 % La Mondiale EO-Notes 2020(26/26)	FR0014000774		EUR	500	0	0	%	99,3929	496.964,38	1,54
2,2710 % Linde PLC EO-FLR Med-T. Nts 2025(27/27)	XS3226607409		EUR	100	100	0	%	100,0475	100.047,54	0,31
Zertifikate										
UBS AG B.V. DELTA 1 Z06.03.30	CH1301065350		STK	2.400	0	0	EUR	951,2100	2.282.904,00	7,08
Goldman Sachs Wertpapier GmbH Tracker Z 17.10.30	XS1636180108		USD	1.800	1.800	0	%	100,7700	1.541.742,46	4,78
Goldman Sachs Wertpapier GmbH Tracker Z 17.10.30	XS1636180017		USD	1.800	1.800	0	%	93,9800	1.437.858,05	4,46
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. DELTA 1 Z30.12.27 Index	XS2381718811		USD	2.910	0	0	%	92,5000	2.287.930,30	7,09
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**30.982.786,19**	**96,03**

Derivate

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

Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-154.685,98**	**-0,48**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 4225.00		185		Anzahl 140			EUR	0,6000	84,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 4350.00		185		Anzahl 210			EUR	0,7000	147,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 4400.00		185		Anzahl 140			EUR	0,8000	112,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 4475.00		185		Anzahl 210			EUR	0,9000	189,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 4500.00		185		Anzahl 140			EUR	0,9000	126,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 4575.00		185		Anzahl 210			EUR	1,0000	210,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 4600.00		185		Anzahl 140			EUR	1,1000	154,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 4650.00		185		Anzahl 210			EUR	1,2000	252,00	0,00

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5025.00		185		Anzahl -210			EUR	2,2000	-462,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5050.00		185		Anzahl -140			EUR	2,3000	-322,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5150.00		185		Anzahl -210			EUR	2,8000	-588,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5175.00		185		Anzahl 130			EUR	4,6000	598,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5175.00		185		Anzahl 140			EUR	0,1000	14,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5200.00		185		Anzahl -140			EUR	3,1000	-434,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5250.00		185		Anzahl 130			EUR	5,6000	728,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5250.00		185		Anzahl 140			EUR	0,1000	14,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5250.00		185		Anzahl -210			EUR	3,5000	-735,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5250.00		185		Anzahl 140			EUR	1,2000	168,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5300.00		185		Anzahl 130			EUR	6,5000	845,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5300.00		185		Anzahl 140			EUR	0,1000	14,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5300.00		185		Anzahl 140			EUR	1,4000	196,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5300.00		185		Anzahl -140			EUR	4,1000	-574,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5325.00		185		Anzahl -210			EUR	4,4000	-924,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5325.00		185		Anzahl 130			EUR	7,1000	923,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5350.00		185		Anzahl 140			EUR	0,2000	28,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5350.00		185		Anzahl 140			EUR	1,6000	224,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5400.00		185		Anzahl -140			EUR	5,9000	-826,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5400.00		185		Anzahl 140			EUR	1,9000	266,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5500.00		185		Anzahl -130			EUR	15,3000	-1.989,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5500.00		185		Anzahl -140			EUR	0,3000	-42,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5550.00		185		Anzahl -140			EUR	4,9000	-686,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5575.00		185		Anzahl -140			EUR	0,5000	-70,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5575.00		185		Anzahl -130			EUR	22,9000	-2.977,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5600.00		185		Anzahl -140			EUR	0,6000	-84,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5600.00		185		Anzahl -140			EUR	7,9000	-1.106,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5625.00		185		Anzahl -130			EUR	30,6000	-3.978,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5650.00		185		Anzahl -140			EUR	1,5000	-210,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5650.00		185		Anzahl -130			EUR	35,5000	-4.615,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5650.00		185		Anzahl -140			EUR	13,1000	-1.834,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 01.26 5675.00		185		Anzahl -140			EUR	17,0000	-2.380,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 4100.00		185		Anzahl 140			EUR	2,5000	350,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 4250.00		185		Anzahl 140			EUR	3,2000	448,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 4375.00		185		Anzahl 140			EUR	3,8000	532,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 4475.00		185		Anzahl 140			EUR	4,4000	616,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 4775.00		185		Anzahl 200			EUR	7,0000	1.400,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 4875.00		185		Anzahl 200			EUR	8,4000	1.680,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 4925.00		185		Anzahl -140			EUR	9,3000	-1.302,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 4950.00		185		Anzahl 200			EUR	9,7000	1.940,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 5025.00		185		Anzahl 200			EUR	11,4000	2.280,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 5075.00		185		Anzahl -140			EUR	12,7000	-1.778,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 5200.00		185		Anzahl -140			EUR	17,1000	-2.394,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 5300.00		185		Anzahl -140			EUR	22,6000	-3.164,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 5325.00		185		Anzahl -200			EUR	24,3000	-4.860,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 5450.00		185		Anzahl -200			EUR	36,3000	-7.260,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 5525.00		185		Anzahl -200			EUR	46,7000	-9.340,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 02.26 5575.00		185		Anzahl -200			EUR	55,6000	-11.120,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 03.26 4525.00		185		Anzahl 130			EUR	9,6000	1.248,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 03.26 4675.00		185		Anzahl 130			EUR	12,1000	1.573,00	0,00
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 03.26 4775.00		185		Anzahl 130			EUR	14,3000	1.859,00	0,01

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 03.26 4850.00		185		Anzahl 130			EUR	16,3000	2.119,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 03.26 5225.00		185		Anzahl -130			EUR	34,7000	-4.511,00	-0,01
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 03.26 5375.00		185		Anzahl -130			EUR	49,5000	-6.435,00	-0,02
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 03.26 5475.00		185		Anzahl -130			EUR	63,8000	-8.294,00	-0,03
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 03.26 5550.00		185		Anzahl -130			EUR	78,0000	-10.140,00	-0,03
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 100.00		361		Anzahl 9000			USD	0,0300	229,49	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 130.00		361		Anzahl 8000			USD	0,0100	68,00	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 150.00		361		Anzahl 9000			USD	0,0400	305,99	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 42.50		361		Anzahl 27800			USD	0,1400	3.308,12	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 55.00		361		Anzahl 27800			USD	0,0900	2.126,65	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 60.00		361		Anzahl 8000			USD	0,0700	475,99	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 65.00		361		Anzahl 27800			USD	0,0600	1.417,76	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 70.00		361		Anzahl 9000			USD	0,0500	382,49	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 75.00		361		Anzahl 8000			USD	0,0400	271,99	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 85.00		361		Anzahl 9000			USD	0,0400	305,99	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 90.00		361		Anzahl 27800			USD	0,0400	945,18	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 01.26 95.00		361		Anzahl 8000			USD	0,0200	136,00	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 02.26 120.00		361		Anzahl 6000			USD	0,0100	51,00	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 02.26 130.00		361		Anzahl 13900			USD	0,0100	118,15	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 02.26 160.00		361		Anzahl 6000			USD	0,0300	153,00	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 02.26 60.00		361		Anzahl 13900			USD	0,2500	2.953,68	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 02.26 75.00		361		Anzahl 19900			USD	0,1700	2.875,48	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 02.26 90.00		361		Anzahl 13900			USD	0,1400	1.654,06	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 02.26 95.00		361		Anzahl 6000			USD	0,1100	560,99	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 03.26 100.00		361		Anzahl 9300			USD	0,1700	1.343,82	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 03.26 150.00		361		Anzahl 9300			USD	0,0700	553,34	0,00
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 03.26 65.00		361		Anzahl 9300			USD	0,3700	2.924,78	0,01
CALL CBOE Volatility Index (VIX) 03.26 85.00		361		Anzahl 9300			USD	0,2200	1.739,06	0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 4850.00		361		Anzahl 100			USD	0,4000	34,00	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5050.00		361		Anzahl 100			USD	0,3000	25,50	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5100.00		361		Anzahl 200			USD	0,4000	68,00	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5200.00		361		Anzahl 100			USD	0,5000	42,50	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5250.00		361		Anzahl 200			USD	0,5000	85,00	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5280.00		361		Anzahl 200			USD	1,6000	271,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5300.00		361		Anzahl 100			USD	0,8000	68,00	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5375.00		361		Anzahl 200			USD	0,7000	119,00	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5450.00		361		Anzahl 200			USD	2,0700	351,89	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5475.00		361		Anzahl 200			USD	0,7000	119,00	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5570.00		361		Anzahl 400			USD	2,4000	815,98	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5690.00		361		Anzahl 200			USD	2,8500	484,49	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5720.00		361		Anzahl 200			USD	3,0000	509,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5830.00		361		Anzahl 200			USD	3,5000	594,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5900.00		361		Anzahl -100			USD	1,2700	-107,95	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5920.00		361		Anzahl 200			USD	4,5600	775,18	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 5930.00		361		Anzahl -200			USD	1,8000	-305,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6025.00		361		Anzahl 300			USD	1,0000	254,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6100.00		361		Anzahl -300			USD	1,8000	-458,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6100.00		361		Anzahl 300			USD	0,3000	76,50	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6125.00		361		Anzahl 300			USD	1,2000	305,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6175.00		361		Anzahl 300			USD	1,3500	344,24	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6175.00		361		Anzahl 300			USD	0,3500	89,25	0,00

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
PUT S&P 500 Index 01.26 6200.00		361		Anzahl -200			USD	7,3400	-1.247,77	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6220.00		361		Anzahl -200			USD	2,2000	-373,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6225.00		361		Anzahl 300			USD	3,8000	968,98	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6250.00		361		Anzahl 300			USD	0,4000	102,00	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6250.00		361		Anzahl 300			USD	1,6000	407,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6275.00		361		Anzahl -100			USD	2,7500	-233,74	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6300.00		361		Anzahl 300			USD	4,8500	1.236,72	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6300.00		361		Anzahl 300			USD	0,4500	114,75	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6320.00		361		Anzahl -200			USD	10,2800	-1.747,56	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6325.00		361		Anzahl -200			USD	4,2000	-713,98	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6350.00		361		Anzahl 300			USD	4,2800	1.091,37	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6360.00		361		Anzahl -200			USD	13,4100	-2.279,64	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6400.00		361		Anzahl -100			USD	3,8000	-322,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6400.00		361		Anzahl 300			USD	4,9600	1.264,77	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6460.00		361		Anzahl -200			USD	16,1000	-2.736,93	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6475.00		361		Anzahl -300			USD	3,1000	-790,48	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6500.00		361		Anzahl -200			USD	17,6900	-3.007,22	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6525.00		361		Anzahl -300			USD	0,8000	-203,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6570.00		361		Anzahl -200			USD	22,7200	-3.862,30	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6575.00		361		Anzahl -300			USD	5,0000	-1.274,97	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6600.00		361		Anzahl -300			USD	1,0800	-275,39	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6610.00		361		Anzahl -300			USD	11,8000	-3.008,92	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6610.00		361		Anzahl -200			USD	26,2000	-4.453,89	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6625.00		361		Anzahl -300			USD	6,6100	-1.685,51	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6650.00		361		Anzahl -200			USD	29,4000	-4.997,88	-0,02
PUT S&P 500 Index 01.26 6675.00		361		Anzahl -300			USD	1,8000	-458,99	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6680.00		361		Anzahl -300			USD	17,0000	-4.334,89	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6690.00		361		Anzahl -300			USD	11,0600	-2.820,23	-0,01
PUT S&P 500 Index 01.26 6725.00		361		Anzahl -300			USD	3,1000	-790,48	0,00
PUT S&P 500 Index 01.26 6730.00		361		Anzahl -300			USD	24,1000	-6.145,35	-0,02
PUT S&P 500 Index 01.26 6775.00		361		Anzahl -300			USD	27,4400	-6.997,03	-0,02
PUT S&P 500 Index 02.26 4775.00		361		Anzahl 100			USD	2,2000	187,00	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 4975.00		361		Anzahl 100			USD	2,8500	242,24	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 5100.00		361		Anzahl 100			USD	3,8500	327,24	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 5225.00		361		Anzahl 100			USD	4,0000	339,99	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 5300.00		361		Anzahl 200			USD	5,8000	985,98	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 5450.00		361		Anzahl 200			USD	8,1000	1.376,97	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 5600.00		361		Anzahl 200			USD	8,8100	1.497,66	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 5660.00		361		Anzahl 200			USD	7,0000	1.189,97	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 5700.00		361		Anzahl 200			USD	11,1100	1.888,65	0,01
PUT S&P 500 Index 02.26 5800.00		361		Anzahl 100			USD	8,5800	729,28	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 5900.00		361		Anzahl 200			USD	10,2000	1.733,96	0,01
PUT S&P 500 Index 02.26 5975.00		361		Anzahl 200			USD	11,3000	1.920,95	0,01
PUT S&P 500 Index 02.26 6000.00		361		Anzahl -100			USD	12,2000	-1.036,97	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 6150.00		361		Anzahl -100			USD	15,6500	-1.330,22	0,00
PUT S&P 500 Index 02.26 6180.00		361		Anzahl -200			USD	21,9000	-3.722,91	-0,01
PUT S&P 500 Index 02.26 6270.00		361		Anzahl -100			USD	23,3800	-1.987,25	-0,01
PUT S&P 500 Index 02.26 6345.00		361		Anzahl -200			USD	24,8000	-4.215,89	-0,01
PUT S&P 500 Index 02.26 6350.00		361		Anzahl -200			USD	33,0200	-5.613,26	-0,02
PUT S&P 500 Index 02.26 6475.00		361		Anzahl -200			USD	34,9900	-5.948,15	-0,02
PUT S&P 500 Index 02.26 6480.00		361		Anzahl -200			USD	43,6900	-7.427,11	-0,02

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
PUT S&P 500 Index 02.26 6575.00		361		Anzahl -200			USD	42,9600	-7.303,02	-0,02
PUT S&P 500 Index 02.26 6600.00		361		Anzahl -200			USD	59,3600	-10.090,95	-0,03
PUT S&P 500 Index 02.26 6650.00		361		Anzahl -200			USD	52,4500	-8.916,28	-0,03
PUT S&P 500 Index 03.26 5375.00		361		Anzahl 100			USD	12,3000	1.045,47	0,00
PUT S&P 500 Index 03.26 5525.00		361		Anzahl 100			USD	13,6000	1.155,97	0,00
PUT S&P 500 Index 03.26 5660.00		361		Anzahl 100			USD	16,2000	1.376,97	0,00
PUT S&P 500 Index 03.26 5760.00		361		Anzahl 100			USD	18,7000	1.589,46	0,00
PUT S&P 500 Index 03.26 6225.00		361		Anzahl -100			USD	38,8000	-3.297,92	-0,01
PUT S&P 500 Index 03.26 6385.00		361		Anzahl -100			USD	52,2000	-4.436,89	-0,01
PUT S&P 500 Index 03.26 6515.00		361		Anzahl -100			USD	66,0000	-5.609,86	-0,02
PUT S&P 500 Index 03.26 6615.00		361		Anzahl -100			USD	80,4700	-6.839,78	-0,02
PUT S&P 500 Index 12.25 5190.00		361		Anzahl 200			USD	0,1000	17,00	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 5345.00		361		Anzahl 200			USD	0,1100	18,70	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 5470.00		361		Anzahl 200			USD	0,1000	17,00	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 5575.00		361		Anzahl 200			USD	0,0500	8,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 5600.00		361		Anzahl 200			USD	0,0500	8,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 5700.00		361		Anzahl 200			USD	0,0500	8,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 5830.00		361		Anzahl 200			USD	0,0500	8,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 5900.00		361		Anzahl 200			USD	0,0500	8,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6040.00		361		Anzahl -200			USD	0,1500	-25,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6075.00		361		Anzahl 300			USD	0,0500	12,75	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6175.00		361		Anzahl 300			USD	0,0500	12,75	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6210.00		361		Anzahl -200			USD	0,2000	-34,00	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6225.00		361		Anzahl 300			USD	0,0500	12,75	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6275.00		361		Anzahl 300			USD	0,0500	12,75	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6300.00		361		Anzahl -200			USD	0,1500	-25,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6340.00		361		Anzahl -200			USD	0,1500	-25,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6440.00		361		Anzahl -200			USD	0,2000	-34,00	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6450.00		361		Anzahl -200			USD	0,2000	-34,00	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6500.00		361		Anzahl -300			USD	0,1500	-38,25	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6550.00		361		Anzahl -200			USD	0,2500	-42,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6600.00		361		Anzahl -300			USD	0,1500	-38,25	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6650.00		361		Anzahl -200			USD	0,3500	-59,50	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6660.00		361		Anzahl -300			USD	0,1500	-38,25	0,00
PUT S&P 500 Index 12.25 6710.00		361		Anzahl -300			USD	0,1500	-38,25	0,00
Devisen-Derivate							**EUR**		**2.964,30**	**0,01**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Futures auf Währung										
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 03.26		359	USD	Anzahl 41			USD	1,1810	2.964,30	0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							**EUR**		**1.287.616,89**	**3,99**
Bankguthaben							**EUR**		**1.287.616,89**	**3,99**
EUR - Guthaben bei:										
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	228.873,23			%	100,0000	228.873,23	0,71

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
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	1.245.611,91			%	100,0000	1.058.743,65	3,28
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**192.073,99**	**0,60**
Zinsansprüche			EUR	166.745,56					166.745,56	0,52
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	25.328,43					25.328,43	0,08
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-47.104,15**	**-0,15**
Verwaltungsvergütung			EUR	-19.787,03					-19.787,03	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.609,78					-2.609,78	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-21.420,00					-21.420,00	-0,07
Veröffentlichungskosten			EUR	-3.287,34					-3.287,34	-0,01
Fondsvermögen							**EUR**		**32.263.651,24**	**100,00**
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R										
Anteilwert							EUR		32,44	
Anzahl Anteile							STK		210.996,000	
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I										
Anteilwert							EUR		133,15	
Anzahl Anteile							STK		187.048,000	
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A										
Anteilwert							EUR		92,23	
Anzahl Anteile							STK		5.459,000	
WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E										
Anteilwert							EUR		115,73	
Anzahl Anteile							STK		100,000	

Hinweise:

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

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2025	
Japanische Yen	(JPY)	183,5400000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1765000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR	Eurex Deutschland
XCME	Chicago Merc. Ex.
XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.

Halbjahresbericht
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					
0,7500 % ASB Bank Ltd. EO-Med.T. Mtg Cov. Nts 18(25)	XS1887485032	EUR	0	200	
3,0000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1288858548	EUR	0	500	
3,2460 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2544645117	EUR	0	300	
1,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR00140098S7	EUR	0	500	
2,1250 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2022(25)	XS2531929094	EUR	0	600	
2,6190 % Danske Bank AS EO-FLR Preferred MTN 25(28/29)	XS3044346784	EUR	0	400	
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965	EUR	0	550	
3,2500 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2540993172	EUR	0	800	
1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Mortg.Cov. MTN 2019(25)	IT0005364663	EUR	0	300	
0,5390 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 21(25/26)	XS2388084480	EUR	0	1.000	
0,7500 % MMB SCF EO-M.-T.Obl.Foncières 2018(25)	FR0013368263	EUR	0	500	
2,7500 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2017 v.23(25)	DE000MHB33J5	EUR	0	800	
0,1250 % NatWest Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2021(25)	XS2407357768	EUR	300	300	
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	
1,7070 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(25)	XS2508690612	EUR	0	500	
2,3700 % 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					
0,8750 % Stadtsparkasse München Pfdbr.Reihe 8 v.2015(2025)	DE000A168ZJ3	EUR	0	400	
1,6250 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.18(25)	XS1865186677	EUR	0	400	

Halbjahresbericht
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			4.149,31
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			266,42
Gekaufte Verkaufoptionen (Put):					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			690,73
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			99,74
Verkaufte Verkaufoptionen (Put):					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			2.467,68

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilsklasse	Ertragsverwendung	Mindestanlage-volumen EUR	Verwaltungs-vergütung bis zu 1,00 % p.a., derzeit	Ausgabeaufschlag bis zu 6,00 % 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

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**96,03**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**-0,47**

Sonstige Angaben

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	32,44
Anzahl Anteile	STK	210.996,000

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	133,15
Anzahl Anteile	STK	187.048,000

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	92,23
Anzahl Anteile	STK	5.459,000

WARBURG - Liquid Alternatives - Anteilklasse E

Anteilwert	EUR	115,73
Anzahl Anteile	STK	100,000

Angewandte Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände (§§ 26 bis 29 und 34 KARBV)

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelt.

Die der Anteilwertermittlung im Falle von handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden von der Gesellschaft täglich selbst über verschiedene Datenanbieter bezogen. Dabei erfolgt die Bewertung für Rentenpapiere mit Kursen per 17:15 Uhr des Börsenvortages und die Bewertung von Aktien und börsengehandelten Aktienderivaten mit Schlusskursen des Börsenvortages. Die Einspielung von Zinskurven sowie Kassa- und Terminkursen für die Bewertung von Devisentermingeschäften und Rentenderivaten erfolgt parallel zu den Rentenpapieren mit Kursen per 17:15 Uhr.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gem. § 168 Abs. 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 28 Abs. 1 KARBV). Die Verkehrswerte werden in einem mehrstufigen Bewertungsverfahren ermittelt. Die der Anteilwertermittlung im Falle von nicht handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden soweit möglich aus Kursen vergleichbarer Wertpapiere bzw. Renditekursen abgeleitet.

Die bezogenen Kurse werden täglich auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft. Hierzu prüft die Gesellschaft in Abhängigkeit von der Assetklasse die Kursbewegungen zum Vortag, die Kursaktualität, die Abweichungen gegen weitere Kursquellen sowie die Inputparameter für Modellbewertungen.

Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten und erhältlichen Net Asset Value bewertet.

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Angaben zur Transparenz

Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben.
Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht.
Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.

Im Berichtszeitraum erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

Die Angaben gem. SFTR Verordnung 2015/2365 entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

Hinweis an die Anleger

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

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 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 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.

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Performance des Fonds:

Performance des WARBURG - Liquid Alternatives

Anteilklasse R		
	2022/2023	0,41%
	2023/2024	9,30%
	2024/2025	1,78%
	2025	7,24%
Anteilklasse I		
	2022/2023	1,02%
	2023/2024	9,99%
	2024/2025	2,35%
	2025	7,44%
Anteilklasse A		
	2022/2023	1,02%
	2023/2024	9,91%
	2024/2025	2,32%
	2025	7,44%
Anteilklasse E		
	2024	4,60%
	2024/2025	2,88%
	2025	7,55%

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.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:
Auf Grund von Rundungen bei der Berechnung, kann es innerhalb der Finanzaufstellungen zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

Halbjahresbericht
für WARBURG - Liquid Alternatives

Hamburg, den 11. Februar 2026

Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Matthias Mansel