



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. März 2024

WARBURG VALUE FUND

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K1539

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	7
Vermögensaufstellung des Fonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	12
Vermögensentwicklung des Fonds	12
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	13
Anhang zum Jahresabschluss	14
Prüfungsvermerk	19
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	22
Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	26

Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Basisinformationsblätter, sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 30. September 2023:

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Marc-Oliver Scharwath
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Dr. Dirk Franz (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied der Geschäftsführung
LBBW Asset Management Investment-
gesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Generalbevollmächtigter
Fürstlich Castell'sche Bank
Würzburg/Deutschland

seit dem 1. September 2023:
Karen Armenakyan (Mitglied des Aufsichtsrats)
Bereichsleiter Vermögensverwaltung und
Wertpapiere
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Investmentmanager

Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
www.warburg-fonds.com

Verwahrstelle

European Depositary Bank SA
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach ¹⁾
www.europeandepositorybank.com

Register- und Transferstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco AG
Bahnhofstrasse 4
CH-6430 Schwyz
www.tellco.ch

Zahlstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach ¹⁾
www.europeandepositorybank.com

¹⁾ Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte sich die Adresse der European Depositary Bank SA. Vormals: 3, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Management und Verwaltung

Vertreter

in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen
www.1741group.com

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel des Fonds ist es, durch Anlagen in Aktien von Unternehmen weltweit eine langfristige Wertsteigerung unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikodiversifikation und der Liquidität des Fondsvermögens zu erzielen.

Der Fonds verfolgt einen klassischen Graham & Dodd Value-Ansatz, dementsprechend sollen bei der Auswahl der Anlagen Aktien von Unternehmen bevorzugt werden, deren gegenwärtige Börsennotierung signifikant unter dem angenommenen „inneren Wert“ des Unternehmens liegt. Die Auswahl der Anlagen erfolgt unternehmensspezifisch, d.h. grundsätzlich werden nicht generelle Markt- oder Sektorschwankungen, sondern Wert und Risiken einzelner Unternehmen fundamental analysiert. Die Anlagen des Fonds werden in der Regel als längerfristige Beteiligung und nicht als kurzfristiges Börsengeschäft verstanden, daher ist der Value-Ansatz vergleichsweise umschlagsarm.

Das Fondsvermögen wird zu mindestens 75 % in Aktien und andere Beteiligungswertrechte und –papiere einschließlich Aktienzertifikaten, Partizipations- und Genussscheinen von Unternehmen investiert. Die Aktien der betreffenden Unternehmen müssen in wenigstens einem der Länder, die dem MSCI All Country World Index angehören, kotiert sein. Weiterhin kann der Fonds in offene Investmentfonds und kotierte Closed-end Fonds anlegen, sofern diese überwiegend die gleiche Anlagepolitik wie der Fonds verfolgen.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Im zweiten Quartal 2023 haben wir unsere Anteile an zwei Unternehmen veräußert, deren Kurs sich unserem konservativ errechneten inneren Wert angenähert hatte. Dabei handelte es sich um das japanische Wohnbauunternehmen Sumitomo Forestry Co. Ltd und den südafrikanischen Goldproduzenten AngloGold Ashanti Ltd. Auf der anderen Seite haben wir sechs Positionen neu in unser Portfolio aufgenommen, die unserer Einschätzung nach mit einem beträchtlichen Abschlag auf ihren wahren Wert gehandelt werden: einen mexikanischen Kabelfernsehanbieter, eine israelische Agrochemie-Holding, einen brasilianischen Zellstoff- und Papierhersteller, ein deutsches Lebensmitteldienstleistungsunternehmen, einen japanischen Hersteller von Baumaterialien und ein chinesisches Schifffahrtsunternehmen.

Während des dritten Quartals 2023 haben wir drei Positionen neu in den Fonds aufgenommen: einen deutschen Hersteller von Kunststoff- und Metallkomponenten, eine diversifizierte französische Holdinggesellschaft und eine portugiesische Einzelhandelskette. Veräußert haben wir die Anteile an zwei Unternehmen, deren Kurs sich unserem konservativ errechneten inneren Wert angenähert hatten. Dabei handelte es sich um den indischen Pumpenspezialisten Kirloskar Brothers Ltd und das japanische Industrie-Konglomerat Mitsubishi Heavy Industries Ltd.

Im vierten Quartal 2023 haben wir unsere Anteile an der japanischen Benesse Holdings Inc., die in den Bereichen Bildung und Pflegeeinrichtungen tätig ist, verkauft. Diese Entscheidung erfolgte auf den starken Kursanstieg, nachdem die Firma einen Management Buyout bekannt gab. Außerdem haben wir uns von den Aktien des französisch-britischen Satellitenbetreibers Eutelsat getrennt, da wir die von der Geschäftsleitung erwartete Wiederaufnahme der Dividendenzahlungen ab dem Geschäftsjahr 2026 für unrealistisch halten. Von Zukäufen haben wir abgesehen.

Während des ersten Quartals 2024 haben wir die Portfolioaktivität auf einzelne Bereinigungs- und Strafmaßnahmen beschränkt. Neue Positionen haben wir keine hinzugefügt.

Der Wert der Anteilsklassen des WARBURG VALUE FUND stieg im Zeitraum vom 31. März 2023 bis zum 31. März 2024 um 16,95% (Anteilsklasse A), um 17,30% (Anteilsklasse B) bzw. um 16,99% (Anteilsklasse C). Alle Angaben sind berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. ¹⁾

3. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine außergewöhnlichen Ereignisse zu verzeichnen.

¹⁾ Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Hinweis zum Russland / Ukraine-Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwalteten Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können.

Munsbach, im Juli 2024

LRI Invest S.A.

WARBURG VALUE FUND

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND per 31. März 2024

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	85.666.127,72
(Wertpapiereinstandskosten EUR 104.222.911,98)	
Derivate	405.206,88
Bankguthaben	491.761,58
Sonstige Vermögensgegenstände	378.030,66
Summe Aktiva	86.941.126,84
Bankverbindlichkeiten	-15,50
Zinsverbindlichkeiten	-827,28
Sonstige Verbindlichkeiten	-591.872,90
Summe Passiva	-592.715,68
Netto-Fondsvermögen	86.348.411,16

Währungs-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	31,34	36,28
JPY	17,57	20,35
USD	12,29	14,23
GBP	5,37	6,22
CHF	3,93	4,55
BRL	3,59	4,16
INR	2,34	2,71
HKD	2,05	2,38
SGD	1,70	1,97
Sonstige Währungen	6,17	7,15
Summe	86,35	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	85,67	99,21
Summe	85,67	99,21

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Japan	17,33	20,07
Italien	10,52	12,18
Bundesrepublik Deutschland	7,90	9,15
USA	7,09	8,21
Großbritannien	5,33	6,17
Brasilien	4,92	5,70
Frankreich	4,77	5,52
Schweiz	3,88	4,50
Österreich	3,11	3,61
Sonstige Länder	20,82	24,10
Summe	85,67	99,21

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Vermögensaufstellung zum 31. März 2024 des Fonds WARBURG VALUE FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 28.03.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Australian Agricultural Co.Ltd Registered Shares o.N.	AU000000AAC9	STK	1.050.000,00	AUD 1,3600	860.215,05	1,00
Cia En. de Minas Gerais-CEMIG Reg. Preferred Shares RB 5	BRCMIGACNPR3	STK	550.000,00	BRL 12,6000	1.284.713,21	1,49
Cia Tecidos Norte de Minas-Co. Reg. Preferred Shares o.N.	BRCTNMACNPR6	STK	400.000,00	BRL 1,1900	88.242,93	0,10
Light S.A. Registered Shares o.N.	BRLIGTACNOR2	STK	750.000,00	BRL 5,2000	722.998,78	0,84
Suzano S.A. Registered Shares o.N.	BRSUZBACNOR0	STK	115.000,00	BRL 63,8000	1.360.164,62	1,58
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	27.500,00	CHF 42,0300	1.180.196,05	1,37
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	20.000,00	CHF 80,8600	1.651.299,33	1,91
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492	STK	15.000,00	CHF 68,7500	1.052.994,33	1,22
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	350.000,00	EUR 4,5030	1.576.050,00	1,83
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	32.500,00	EUR 44,0000	1.430.000,00	1,66
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	30.000,00	EUR 37,9700	1.139.100,00	1,32
CIR S.p.A.-Cie Industrial.Riu. Azioni nom. EO 0,50	IT0000070786	STK	2.400.000,00	EUR 0,5380	1.291.200,00	1,50
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	21.500,00	EUR 72,1700	1.551.655,00	1,80
CTT-Correios de Portugal S.A. Acções ao Portador EO 0,50	PTCTT0AM0001	STK	280.000,00	EUR 4,1550	1.163.400,00	1,35
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8	STK	37.500,00	EUR 46,6000	1.747.500,00	2,02
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	85.000,00	EUR 14,5700	1.238.450,00	1,43
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011	STK	40.000,00	EUR 40,9600	1.638.400,00	1,90
IMMSI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001413837	STK	1.800.000,00	EUR 0,5550	999.000,00	1,16
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	3.000,00	EUR 606,0000	1.818.000,00	2,11
Maire Tecnimont S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004931058	STK	300.000,00	EUR 7,2600	2.178.000,00	2,52
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	165.000,00	EUR 5,0350	830.775,00	0,96
MFE-MediaForEurope N.V. Aandelen op naam Cl.A EO -,06	NL00150010I1	STK	420.000,00	EUR 2,4215	1.017.030,00	1,18
Mondadori Editore S.p.A., Arn. Azioni nom. EO 0,26	IT0001469383	STK	500.000,00	EUR 2,3100	1.155.000,00	1,34
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	STK	60.000,00	EUR 17,5000	1.050.000,00	1,22
Quadiant S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120560	STK	50.000,00	EUR 18,9400	947.000,00	1,10
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	STK	80.000,00	EUR 18,4500	1.476.000,00	1,71
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	STK	78.661,00	EUR 14,5900	1.147.663,99	1,33
Sonae-SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTSON0AM0001	STK	1.075.000,00	EUR 0,8815	947.612,50	1,10
Telecom Italia S.p.A. Azioni Port.Risp.Non Cnv. o.N.	IT0003497176	STK	4.250.000,00	EUR 0,2279	968.575,00	1,12
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	241.190,00	EUR 4,0890	986.225,91	1,14
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	205.000,00	EUR 5,0160	1.028.280,00	1,19
Webuild S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003865570	STK	600.000,00	EUR 2,2460	1.347.600,00	1,56
Wendel SE Actions Port. EO 4	FR0000121204	STK	12.000,00	EUR 94,2000	1.130.400,00	1,31
De La Rue PLC Registered Shares LS -,4486857	GB00B3DGH821	STK	1.475.000,00	GBP 0,8330	1.434.362,60	1,66
Keller Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0004866223	STK	110.000,00	GBP 10,4400	1.340.649,08	1,55
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK	126.227,00	GBP 10,3500	1.525.156,96	1,77
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	1.266.054,00	GBP 0,6942	1.026.026,95	1,19
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	220.000,00	HKD 37,8000	983.775,28	1,14
COSCO SHIPPING Holdings Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE1000002J7	STK	1.100.000,00	HKD 8,2300	1.070.961,71	1,24
Israel Corp. Ltd. Reg. Shares Class A IS 1	IL0005760173	STK	4.250,00	ILS 984,4000	1.049.282,70	1,22
Jain Irrigation Systems Ltd. Registered Shares IR 2	INE175A01038	STK	1.650.000,00	INR 48,9000	895.485,12	1,04
Tamilnadu Newspr.a.Papers Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE107A01015	STK	500.000,00	INR 246,6500	1.368.726,55	1,59
Coca-Cola Bottlers JP Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3293200006	STK	90.000,00	JPY 2.229,5000	1.226.535,04	1,42
Eneos Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386450005	STK	275.000,00	JPY 726,7000	1.221.568,51	1,41
Hokkaido El.Power Co.Inc., The Registered Shares o.N.	JP3850200001	STK	250.000,00	JPY 824,3000	1.259.665,64	1,46
Hokuto Corp. Registered Shares o.N.	JP3843250006	STK	80.000,00	JPY 1.830,0000	894.892,88	1,04
Japan Post Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3752900005	STK	150.000,00	JPY 1.522,5000	1.395.977,87	1,62
Kansai El. Power Co. Inc., The Registered Shares o.N.	JP3228600007	STK	110.000,00	JPY 2.149,0000	1.444.970,81	1,67
LIXIL Corp. Registered Shares o.N.	JP3626800001	STK	87.500,00	JPY 1.861,0000	995.369,66	1,15
Mitsubishi Materials Corp. Registered Shares o.N.	JP3903000002	STK	65.000,00	JPY 2.840,0000	1.128.396,34	1,31
Mitsubishi Shokuhin Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3976000004	STK	32.500,00	JPY 5.550,0000	1.102.570,37	1,28
Nihon Yamamura Glass Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3752800007	STK	100.000,00	JPY 1.667,0000	1.018.979,80	1,18
Nikkiso Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3668000007	STK	150.000,00	JPY 1.234,0000	1.131.452,67	1,31

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 28.03.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Rengo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3981400009	STK	170.000,00	JPY	1.152,5000	1.197.622,18	1,39
Taisei Lamick Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3444900009	STK	69.800,00	JPY	2.950,0000	1.258.657,05	1,46
Tokyo Kiraboshi Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3584400000	STK	42.500,00	JPY	4.685,0000	1.217.106,27	1,41
Yushin Precision Equipe.Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3944500002	STK	200.000,00	JPY	684,0000	836.211,38	0,97
Grupo Televisa S.A.B. de C.V. Reg.CPO(1Sh A, 1Sh L, 1Sh D)oN	MXP4987V1378	STK	1.600.000,00	MXN	10,3800	927.738,30	1,07
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	225.000,00	SEK	58,0300	1.135.394,25	1,31
Del Monte Pacific Ltd. Registered Shares o.N.	VGG270541169	STK	9.568.200,00	SGD	0,1190	780.997,19	0,90
Olam Group Ltd. Registered Shares o.N.	SGXE65760014	STK	1.200.000,00	SGD	1,1200	921.873,93	1,07
Haci Omer Sabanci Holding A.S. Namens-Aktien TN 1	TRASAHOL91Q5	STK	750.000,00	TRY	78,6000	1.688.475,55	1,96
Cresud S.A. Com.Ind.Fin.yAgro. Reg. Shares (Sp.ADRs)/10 AP1	US2264061068	STK	141.970,00	USD	8,5600	1.124.775,05	1,30
Harte-Hanks Inc. Registered Shares DL 1	US4161962026	STK	135.000,00	USD	7,4700	933.361,10	1,08
Mativ Holdings Inc. Registered Shares DL -,10	US8085411069	STK	67.500,00	USD	18,4100	1.150.145,77	1,33
Nabors Industries Ltd. Registered Shares DL -,001	BMG6359F1370	STK	13.500,00	USD	87,9600	1.099.042,07	1,27
Natuzzi S.p.A. Azioni nom. (ADRs)/5 EO 1	US63905A2006	STK	231.446,00	USD	6,2500	1.338.828,73	1,55
O-I Glass Inc. Registered Shares DL -,01	US67098H1041	STK	70.000,00	USD	16,1900	1.048.914,80	1,21
Rayonier Adv. Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US75508B1044	STK	290.000,00	USD	4,7700	1.280.299,88	1,48
Tejon Ranch Co. Registered Shares DL -,50	US8790801091	STK	65.000,00	USD	15,4600	930.075,43	1,08
Tredegar Corp. Registered Shares o.N.	US8946501009	STK	145.000,00	USD	6,4900	870.979,68	1,01
Ultrapar Participações S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US90400P1012	STK	280.000,00	USD	5,6600	1.466.796,24	1,70
Warner Bros. Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041	STK	110.000,00	USD	8,6400	879.633,49	1,02
Organisierter Markt							
Aktien							
Oi S.A. Reg. Shares (Sp.ADRs)/5 o.N.	US6708515001	STK	950.000,00	USD	0,0008	703,41	0,00
Sonstige Wertpapiere							
Aktien							
Federal Grid Company - Rosseti Reg.Sh.1-01-65018D-105D RL-,50	RU000A105MT8	STK	435.586.283,00	RUB	0,0022	9.438,32	0,01
Briggs & Stratton Corp. Registered Shares DL-,01	US1090431099	STK	700.000,00	USD	0,0000	0,00	0,00
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	STK	120.000,00	USD	0,3044	33.807,49	0,04
VTB Bank PJSC Reg. Shs (GDRs Reg.S)/1 RL-,01	US46630Q2021	STK	850.000,00	USD	0,0212	16.701,92	0,02
Summe Wertpapiervermögen				EUR		85.666.127,72	99,21
Derivate							
Optionsscheine auf Aktien							
Cresud S.A. Com.Ind.Fin.yAgro. WTS 08.03.26		ARS	556.170	ARS	561,2000	336.790,49	0,39
Webuild S.p.A. WTS 30.08.30		EUR	45.248	EUR		0,45	0,00
Nabors Industries Ltd. WTS 11.06.26		USD	8.400	USD	8,8000	68.415,94	0,08
Summe Derivate				EUR		405.206,88	0,47
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	1.049,63	EUR		632,29	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		BRL	122.898,34	EUR		22.783,42	0,03
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	125,36	EUR		85,36	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	26.314,44	EUR		26.869,29	0,03
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	123.356,40	EUR		123.356,40	0,14
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	17.411,58	EUR		20.326,38	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	1.135,96	EUR		134,38	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		INR	6.949.540,00	EUR		77.129,70	0,09
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	2.455.614,00	EUR		15.010,32	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		MXN	2.366.475,74	EUR		132.193,53	0,15
Bankkonto European Depositary Bank SA		SEK	246.944,64	EUR		21.473,91	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		SGD	221,03	EUR		151,61	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		TRY	1.747,49	EUR		50,05	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	51.961,57	EUR		48.092,53	0,06
Bankkonto European Depositary Bank SA		ZAR	71.134,85	EUR		3.472,41	0,00
Summe Bankguthaben				EUR		491.761,58	0,57

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 28.03.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		BRL	601.854,60	EUR	111.574,39	0,13
Dividendenforderungen		CHF	15.551,25	EUR	15.879,15	0,02
Dividendenforderungen		GBP	19.817,64	EUR	23.135,23	0,03
Dividendenforderungen		JPY	37.026.482,00	EUR	226.330,16	0,26
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	335,16	EUR	335,16	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	839,04	EUR	776,57	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	378.030,66	0,44
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		ILS	-61,81	EUR	-15,50	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-15,50	0,00
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	-201,46	EUR	-23,83	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		ILS	-0,77	EUR	-0,19	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	-131.216,00	EUR	-802,08	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		TRY	-41,08	EUR	-1,18	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-827,28	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	2.704,92	EUR	2.761,96	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-594.634,86	EUR	-594.634,86	-0,69
Summe Sonstige Verbindlichkeiten 1)				EUR	-591.872,90	-0,69
Netto-Fondsvermögen				EUR	86.348.411,16	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind performanceabhängige Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND A	EUR	432,16
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND B	EUR	476,12
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND C	EUR	260,77
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND A	STK	85.689,202
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND B	STK	9.717,000
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND C	STK	171.380,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	99,21
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,47

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	28.03.2024
Argentinischer Peso	ARS	926,756000	=1	EUR
Australischer Dollar	AUD	1,660050	=1	EUR
Brasilianischer Real	BRL	5,394200	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,856600	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,453150	=1	EUR
Indische Rupie	INR	90,102000	=1	EUR
Israelischer Schekel	ILS	3,987200	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	163,595000	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,468550	=1	EUR
Mexikanischer Peso	MXN	17,901600	=1	EUR
Neue Türkische Lira	TRY	34,913150	=1	EUR
Russischer Rubel	RUB	99,428400	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	11,499750	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,979350	=1	EUR
Singapur Dollar	SGD	1,457900	=1	EUR
Südafrikanischer Rand	ZAR	20,485750	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,080450	=1	EUR

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds WARBURG VALUE FUND im Zeitraum vom 1. April 2023 bis 31. März 2024

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	10.534,25
Dividendenerträge	2.395.663,00
Sonstige Erträge	1.293,19
Ordentlicher Ertragsausgleich	-128.339,36
Erträge insgesamt	2.279.151,08
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-1.425.328,95
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-407.554,47
Verwahrstellenvergütung	-62.953,36
Prüfungskosten	-17.850,69
Taxe d'abonnement	-42.122,86
Veröffentlichungskosten	-3.053,40
Register- und Transferstellenvergütung	-18.612,25
Zinsaufwendungen	-4.733,62
Regulatorische Kosten	-18.515,23
Sonstige Aufwendungen	-133.573,34
Ordentlicher Aufwandsausgleich	81.100,97
Aufwendungen insgesamt	-2.053.197,20
Ordentlicher Nettoertrag	225.953,88
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	8.503.968,67
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-538.678,41
Realisierte Verluste	-18.841.720,22
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	916.375,63
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-9.960.054,33
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-9.734.100,45
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	23.169.850,74
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-41.513,71
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	23.128.337,03
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	13.394.236,58

Vermögensentwicklung des Fonds WARBURG VALUE FUND

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	80.716.297,02
Mittelzuflüsse	4.045.957,63
Mittelabflüsse	-11.477.621,24
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-7.431.663,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-330.458,83
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	13.394.236,58
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	86.348.411,16

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2024	85.689,202	EUR	37.031.538,46	432,16
31.03.2023	93.364,560	EUR	34.499.849,05	369,52
31.03.2022	97.375,919	EUR	37.602.856,26	386,16

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2024	9.717,000	EUR	4.626.449,86	476,12
31.03.2023	15.109,000	EUR	6.132.878,02	405,91
31.03.2022	15.955,000	EUR	6.732.558,84	421,97

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND C

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2024	171.380,000	EUR	44.690.422,84	260,77
31.03.2023	179.824,000	EUR	40.083.569,95	222,90
31.03.2022	178.558,000	EUR	41.563.915,13	232,78

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der Fonds WARBURG VALUE FUND (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „fonds commun de placement“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde am 21. Dezember 2004 nach Teil I des Luxemburger Gesetzes über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2002“) aufgelegt und erfüllte die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 85/611/EWG vom 20. Dezember 1985. Der Fonds unterliegt nunmehr Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („das Gesetz von 2010“) und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß der in Luxemburg geltenden Vorschriften unter Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Das Netto-Fondsvermögen lautet auf Euro („Fondswährung“). Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 3. Oktobers, sowie des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres. Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
 - b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a. und b. genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
 - d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.

Anhang zum Jahresabschluss

- f) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- g) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.
- i) Der Fonds bilanziert in Euro. Alle nicht auf diese Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Fonds für angebracht hält.

- 3. Sofern für den Fonds mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1. dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
 - c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der ausschüttungsberechtigten Anteile der Anteilklasse oder Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Falls im Fonds ausschüttungsberechtigte und nicht ausschüttungsberechtigte Anteilklassen ausgegeben werden, gilt im Fall einer Ausschüttung folgendes: Der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Wert des Netto-Fondsvermögens vermindert sich, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Netto-Fondsvermögen erhöht.
- 4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 5. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge.

Anhang zum Jahresabschluss

Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Zum Berichtsstichtag war der Fonds wie folgt in ein Wertpapier investiert, für das keine Börsennotierung mehr besteht:

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
US1090431099	Briggs & Stratton Corp. Registered Shares DL-,01	0,00

Nachdem für die Aktien des Unternehmens, das Insolvenz angemeldet hat, keine Börsenkurse mehr verfügbar sind, erfolgt die Bewertung auf Grundlage des Beschlusses des Valuation-Committee der Fundrock-LRI ab dem 28. Januar 2021 zu Null. Der Bewertungsansatz wurde, aufgrund der Tatsache, dass keine neuen Informationen vorliegen zuletzt im Valuation-Committee am 28. März 2024 bestätigt.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Pricing Committee regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Für die folgenden Wertpapiere wurde aufgrund der Russlandsanktionen der Handel eingestellt, die Bewertung zum Berichtsstichtag erfolgte durch Beschluss der Verwaltungsgesellschaft zum letztgehandelten Kurs abzüglich eines Liquiditätsabschlages.

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
US46630Q2021	VTB Bank PJSC Reg. Shs (GDRs Reg.S)/1 RL-,01	0,02
US3682872078	Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	0,04
RU000A105MT8	Federal Grid Company - Rosseti Reg.Sh.1-01-65018D-105D RL-,50	0,01

Aufgrund des Russland / Ukraine - Konflikts und der damit erlassenen wirtschaftlichen Sanktionen und Gegen-sanktionen, kam es zu erheblichen Unsicherheiten und Schwankungen an den internationalen Finanzmärkten. Infolgedessen kam es sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen zu deutlichen Kursverlusten. Da zu einem Großteil der russischen Bestände keine aktuellen Marktpreise vorhanden sind, hat das Pricing Committee der Fundrock-LRI beschlossen, die am Markt beobachtbaren, bzw. zuletzt verfügbaren Quotes mit einem Abschlag zu bewerten. Die Höhe richtet sich dabei nach beobachtbaren Indikatoren, die durch im Rahmen des Pricing Committees als verlässlich definiert wurden. Hierauf basierend wurde für Aktien bislang ein Abschlag von bis zu 99 % angesetzt.

Die RU000A105MT8 stammt aus einem Umtausch der RU000A0JPVJ0 (Verhältnis 0,0904 zu 0,60580). Die RU000A0JPVJ0 wurde im Zuge des Russland / Ukraine - Konflikts auf RUB 0,0144375 abgewertet. Im Rahmen des Mergers wurde die Bewertung gemäß Beschluss des Pricing Committees der Fundrock-LRI um das Umtauschverhältnis bereinigt und analog der weiteren Russland Gattungen fixiert (zu RUB 0,0021544239).

Die entsprechenden Ansätze werden durch das Pricing Committee regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Anhang zum Jahresabschluss

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Investment- bzw. Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Höhe der für das Geschäftsjahr angefallenen Performance-Fees

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde für den Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) gemäß den Regelungen des im Geschäftsjahr gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokumentes berechnet. Bei den in der nachfolgenden Tabelle gezeigten Werten handelt es sich um die im Geschäftsjahr im Fonds abgegrenzten Beträge. Sofern eine Performance-Fee angefallen ist, erfolgt der Ausweis ohne einen eventuell zugehörigen Ertrags- und Aufwandsausgleich.

Die Höhe der Beträge ist abhängig von der Wertentwicklung des Fonds unter Berücksichtigung der gültigen High-Water-Mark und der Mindestrendite ("Hurdle rate"). Die nachfolgende Angabe zur Mindestrendite entspricht dem Prozentwert pro Abrechnungsperiode. Eine Auszahlung erfolgt unterjährig im Anschluss der im Verkaufsprospekt festgelegten Abrechnungsperiode.

Fonds	Anteil- klasse	Hurdle rate		
WARBURG VALUE FUND	A	7,00%		
WARBURG VALUE FUND	B	7,00%		
WARBURG VALUE FUND	C	7,00%		
Fonds	Anteil- klasse	Währung	Höhe der berechneten Performance Fees in Währung der jeweiligen Anteilklasse	In % des Ø Anteil- klassen- vermögens
WARBURG VALUE FUND	A	EUR	166.326,16	0,47 %
WARBURG VALUE FUND	B	EUR	31.242,44	0,56 %
WARBURG VALUE FUND	C	EUR	209.985,87	0,50 %

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 95.367,97.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. September 2023 haben die Aktionäre Herrn Karen Armenakyan als neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 30. September 2023 ist Utz Schüller von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

Anhang zum Jahresabschluss

Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte die Verwahrstelle European Depositary Bank SA ihre Adresse. Neuer Sitz der Verwahrstelle ist die 9a, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
WARBURG VALUE FUND

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des WARBURG VALUE FUND (der „Fonds“) zum 31. März 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. März 2024;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2024;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. Juli 2024

Lena Serafin

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
WARBURG VALUE FUND	A	A0DN29	LU0208289198
WARBURG VALUE FUND	B	A0DN3A	LU0208289271
WARBURG VALUE FUND	C	A1JPEY	LU0706095410

Ertragsverwendung

Die Erträge der Anteilklassen A, B und C des Fonds werden thesauriert.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 3. Oktober sowie des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31.03.2024	Performance-Fee per 31.03.2024
WARBURG VALUE FUND	A	2,14 %	0,47 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,64 %	0,56 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,08 %	0,50 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31.03.2024
WARBURG VALUE FUND	27,04 %

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
WARBURG VALUE FUND	0,12 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des jeweiligen Teilfonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für die einzelnen Teilfonds des Sondervermögens durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes der einzelnen Teilfonds des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert der Portfolien der einzelnen Teilfonds des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Angaben zur Vergütung des delegierten Investmentmanagers

Die LRI Invest S.A. hat das Portfoliomanagement an die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH ausgelagert.

Angaben zum Gesamtbetrag der gezahlten Mitarbeitervergütung, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung	Mio EUR	5.245.439,69
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	Mio EUR	4.612.023,69
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	Mio EUR	633.416,00
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsleiter)		41

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Investmentmanagers: Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Geschäftsjahr vom 01.01.2023 - 31.12.2023.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("Fundrock LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der Fundrock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Fundrock LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der Fundrock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risiko-grundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 117	Stand: 31.12.2023		
Geschäftsjahr: 01.01.2023 – 31.12.2023	EUR	EUR	EUR
Vergütung	Fix	Variabel	Gesamt *)
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	15.117.538,61	1.323.727,94	16.441.266,55
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			4.008.180,16
davon MA mit Kontrollfunktionen			1.966.845,01
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

*) Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.

Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen.

Zahlstelle in der Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz ist die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz.

Bezugsort für maßgebliche Dokumente

Der Prospekt einschließlich Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter sowie der Halbjahres- und Jahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden. Auf Anfrage ist beim Vertreter in der Schweiz eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich. Die Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz erfolgt auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).

Total Expense Ratio

Die Gesamtkostenquote (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettofondsvermögens innerhalb der letzten 12 Monate aus. Die Darstellung erfolgt sowohl inklusive als auch exklusive einer etwaig angefallenen Performance-Fees (PF).

Fonds	Anteil- klasse	Total Expense Ratio (exkl. PF)	Total Expense Ratio (inkl. PF)
WARBURG VALUE FUND	A	2,14 %	2,61 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,64 %	2,20 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,08 %	2,58 %

Die Kennziffer (TER) erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

Eine synthetische TER wird in diesem Bericht nicht ausgewiesen, da der Anteil der Zielfonds zum Berichtsstichtag kleiner als 10% des Nettofondsvermögens war.

Die Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio entspricht der AMAS-Richtlinie vom 16. Mai 2008 (Stand 5. August 2021).

Performance-Kennzahlen

Fonds	Anteil- klasse	31. März 2024	31. März 2023	31. März 2022
WARBURG VALUE FUND	A	16,95 %	-4,31 %	7,74 %
WARBURG VALUE FUND	B	17,30 %	-3,81 %	8,26 %
WARBURG VALUE FUND	C	16,99 %	-4,24 %	7,82 %

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.