



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. März 2025

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 Jahresberichte einschließlich des geprüften Jahresabschlusses 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 FundRock Management Company 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

bis zum 31. Dezember 2024:

LRI Invest S.A. ¹⁾

9A, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.fundrock-lri.com

seit dem 1. Januar 2025:

FundRock Management Company S.A. ¹⁾

5, Heienhaff

L-1736 Senningerberg ²⁾

www.fundrock.com

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Michael Marcel Vareika

Vorsitzender des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Karl Führer

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Carmel McGovern

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

David Rhydderch

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

seit dem 30. Januar 2025:

Dr. Dirk Franz

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft

Karl Führer (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Michael Durand (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Hugues Sebenne (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

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

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

¹⁾ Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

²⁾ Neue Adresse seit dem 1. Januar 2025. Vorherige Adresse: 33, Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

¹⁾ Mit Wirkung zum 27. März 2024 wurde die Telco AG in Telco Bank AG umbenannt.

Management und Verwaltung

Zahlstelle

in der Schweiz

Tellco Bank AG ¹⁾
Bahnhofstrasse 4
CH-6430 Schwyz
www.tellco.ch

Zahlstelle

in dem Großherzogtum Luxemburg

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

Vertreter

in der Schweiz

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

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance,
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 2024 haben wir keine Positionen neu in das Portfolio aufgenommen oder komplett verkauft.

Während des dritten Quartals 2024 haben wir unsere Anteile am schwedisch-schweizerischen Elektro- und Automatisierungskonzern ABB Ltd. veräußert, nachdem der Aktienkurs unseren geschätzten inneren Wert erreicht hatte. Im Gegenzug haben wir vier neue Unternehmen ins Portfolio aufgenommen: einen finnischen Raffineriekonzern, eine in Singapur ansässige Einzelhandelsholdinggesellschaft und zwei französische Unternehmen, nämlich einen weltweit diversifizierten Glasflaschenproduzenten und einen Hersteller von Stahlrohren.

Im vierten Quartal 2024 haben wir keine Positionen neu in das Portfolio aufgenommen oder komplett verkauft.

Während des ersten Quartals 2025 haben wir einen Schweizer Schienenfahrzeughersteller und einen in den Niederlanden ansässigen, weltweit tätigen Anbieter von Beleuchtungssystemen neu in den Fonds aufgenommen. Außerdem haben wir ein global diversifiziertes Agribusiness-Unternehmen erneut dem Portfolio hinzugefügt. Im Gegenzug haben wir unsere Anteile an der österreichischen Bankengruppe Erste Group Bank AG, deren Aktienkurs sich unserem konservativ errechneten inneren Wert angenähert hatte, verkauft.

Der Wert der Anteilsklassen des WARBURG VALUE FUND stieg im Zeitraum 31. März 2024 bis zum 31. März 2025 um 9,68% (Anteilsklasse A), um 10,16% (Anteilsklasse B) bzw. um 9,73% (Anteilsklasse C). Alle Angaben sind berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

3. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Bezüglich der wesentlichen Ereignisse im Berichtszeitraum verweisen wir auf die Angaben zu den wesentlichen Änderungen im Anhang des Jahresberichts.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Hinweis zum Russland / Ukraine-Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die FundRock Management Company S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die FundRock Management Company S.A. oder die von der FundRock Management Company S.A. verwalteten Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der FundRock Management Company 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.

Senningerberg, im Juli 2025

FundRock Management Company S.A.

WARBURG VALUE FUND

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND per 31. März 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	88.291.914,57
(Wertpapiereinstandskosten EUR 105.783.089,60)	
Derivate	13.574,48
Bankguthaben	778.824,15
Sonstige Vermögensgegenstände	965.628,57
Summe Aktiva	90.049.941,77
Zinsverbindlichkeiten	-2.629,80
Sonstige Verbindlichkeiten	-431.476,11
Summe Passiva	-434.105,91
Netto-Fondsvermögen	89.615.835,86

Währungs-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	37,03	41,32
JPY	17,17	19,15
USD	13,30	14,84
GBP	5,14	5,74
CHF	3,49	3,89
BRL	2,84	3,17
HKD	2,38	2,65
INR	1,71	1,91
SGD	1,36	1,51
Sonstige Währungen	5,20	5,82
Summe	89,62	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	88,29	98,52
Summe	88,29	98,52

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Japan	16,90	18,86
Italien	9,84	10,98
Bundesrepublik Deutschland	8,58	9,58
Frankreich	7,24	8,08
USA	6,43	7,18
Großbritannien	5,09	5,68
Schweiz	4,47	4,98
Niederlande	4,12	4,59
Brasilien	3,88	4,33
Sonstige Länder	21,74	24,26
Summe	88,29	98,52

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 des Fonds WARBURG VALUE FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2025	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 1,4500	883.248,73	0,99
Cia En. de Minas Gerais-CEMIG Reg. Preferred Shares RB 5	BRCMIGACNPR3	STK	715.000,00	BRL 10,3600	1.187.663,84	1,33
Light S.A. Registered Shares o.N.	BRLIGTACNOR2	STK	750.000,00	BRL 4,5500	547.142,43	0,61
Suzano S.A. Registered Shares o.N.	BRSUZBACNOR0	STK	125.000,00	BRL 53,2000	1.066.226,28	1,19
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	13.000,00	CHF 96,5000	1.317.613,70	1,47
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492	STK	17.000,00	CHF 53,3000	951.685,75	1,06
Stadler Rail AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0002178181	STK	50.000,00	CHF 21,0000	1.102.825,33	1,23
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	230.000,00	EUR 6,3180	1.453.140,00	1,62
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	23.000,00	EUR 67,4000	1.550.200,00	1,73
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	35.000,00	EUR 36,9100	1.291.850,00	1,44
CIR S.p.A.-Cie Industrial.Riu. Azioni nom. EO 0,50	IT0000070786	STK	2.250.000,00	EUR 0,5710	1.284.750,00	1,43
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	13.500,00	EUR 96,5600	1.303.560,00	1,45
CTT-Correios de Portugal S.A. Acções ao Portador EO 0,50	PTCTT0AM0001	STK	200.000,00	EUR 7,6800	1.536.000,00	1,71
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8	STK	37.500,00	EUR 37,6300	1.411.125,00	1,57
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	85.000,00	EUR 14,3000	1.215.500,00	1,36
IMMSI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001413837	STK	1.800.000,00	EUR 0,5230	941.400,00	1,05
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	2.000,00	EUR 808,0000	1.616.000,00	1,80
Maire S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004931058	STK	140.000,00	EUR 8,9500	1.253.000,00	1,40
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BF80019	STK	240.000,00	EUR 5,3300	1.279.200,00	1,43
MFE-MediaForEurope N.V. Aandelen op naam Cl.A EO -,06	NL00150010I1	STK	420.000,00	EUR 3,3940	1.425.480,00	1,59
Mondadori Editore S.p.A., Arn. Azioni nom. EO 0,26	IT0001469383	STK	500.000,00	EUR 2,1500	1.075.000,00	1,20
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	100.000,00	EUR 8,7540	875.400,00	0,98
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	STK	67.500,00	EUR 12,9400	873.450,00	0,97
Quadiant S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120560	STK	67.500,00	EUR 15,8600	1.070.550,00	1,19
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	STK	60.000,00	EUR 25,5200	1.531.200,00	1,71
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	STK	82.249,00	EUR 20,3200	1.671.299,68	1,86
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	50.000,00	EUR 20,4200	1.021.000,00	1,14
Sonae-SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTSON0AM0001	STK	1.075.000,00	EUR 1,0760	1.156.700,00	1,29
Telecom Italia S.p.A. Azioni Port.Risp.Non Cnv. o.N.	IT0003497176	STK	4.250.000,00	EUR 0,3645	1.549.125,00	1,73
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	241.190,00	EUR 4,3220	1.042.423,18	1,16
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	205.000,00	EUR 9,0300	1.851.150,00	2,07
Vallourec S.A. Actions Port. EO 0,02	FR0013506730	STK	75.000,00	EUR 17,6600	1.324.500,00	1,48
Verallia SA Actions Port. (Prom.) EO 3,38	FR0013447729	STK	40.000,00	EUR 28,9400	1.157.600,00	1,29
Webuild S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003865570	STK	440.000,00	EUR 3,3340	1.466.960,00	1,64
Wendel SE Actions Port. EO 4	FR0000121204	STK	12.000,00	EUR 90,7500	1.089.000,00	1,22
De La Rue PLC Registered Shares LS -,4486857	GB00B3DGH821	STK	900.000,00	GBP 1,2200	1.314.340,44	1,47
Keller Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0004866223	STK	72.500,00	GBP 13,8000	1.197.629,88	1,34
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK	90.000,00	GBP 12,2700	1.321.881,73	1,48
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	1.434.075,00	GBP 0,7324	1.257.261,83	1,40
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	220.000,00	HKD 43,7500	1.142.568,85	1,27
COSCO SHIPPING Holdings Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE1000002J7	STK	850.000,00	HKD 12,2400	1.235.042,74	1,38
Israel Corp. Ltd. Reg. Shares Class A IS 1	IL0005760173	STK	4.750,00	ILS 1.018,9000	1.206.730,83	1,35
Jain Irrigation Systems Ltd. Registered Shares IR 2	INE175A01038	STK	1.650.000,00	INR 57,4000	1.022.477,00	1,14
Tamilnadu Newspr.a.Papers Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE107A01015	STK	500.000,00	INR 126,2900	681.705,32	0,76
Coca-Cola Bottlers JP Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3293200006	STK	95.000,00	JPY 2.443,0000	1.440.135,27	1,61
Eneos Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386450005	STK	275.000,00	JPY 782,3000	1.334.941,52	1,49
Hokkaido El.Power Co.Inc., The Registered Shares o.N.	JP3850200001	STK	170.000,00	JPY 761,2000	802.978,50	0,90
Hokuto Corp. Registered Shares o.N.	JP3843250006	STK	80.000,00	JPY 1.866,0000	926.313,18	1,03
Japan Post Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3752900005	STK	150.000,00	JPY 1.493,0000	1.389.655,92	1,55
Kansai El. Power Co. Inc., The Registered Shares o.N.	JP3228600007	STK	90.000,00	JPY 1.772,5000	989.885,51	1,10
LIXIL Corp. Registered Shares o.N.	JP3626800001	STK	107.500,00	JPY 1.727,5000	1.152.345,57	1,29
Mitsubishi Materials Corp. Registered Shares o.N.	JP3903000002	STK	65.000,00	JPY 2.443,5000	985.557,38	1,10
Mitsubishi Shokuhin Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3976000004	STK	32.500,00	JPY 4.905,0000	989.187,43	1,10

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 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Nihon Yamamura Glass Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3752800007	STK	100.000,00	JPY	2.155,0000	1.337.221,93	1,49
Nikkiso Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3668000007	STK	150.000,00	JPY	1.275,0000	1.186.745,68	1,32
Rengo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3981400009	STK	205.000,00	JPY	792,3000	1.007.858,89	1,12
Taisei Lamick Gr.He.Quart+Inn. Registered Shares o.N.	JP3444900009	STK	69.800,00	JPY	2.488,0000	1.077.611,00	1,20
Tokyo Kiraboshi Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3584400000	STK	40.000,00	JPY	5.830,0000	1.447.054,08	1,61
Yushin Co. Registered Shares o.N.	JP3944500002	STK	210.000,00	JPY	640,0000	833.979,71	0,93
Grupo Televisa S.A.B. Reg.CPO(1Sh A, 1Sh L, 1Sh D)oN	MXP4987V1378	STK	2.300.000,00	MXN	7,0400	732.610,01	0,82
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	175.000,00	SEK	78,7800	1.274.344,87	1,42
Del Monte Pacific Ltd. Registered Shares o.N.	VG6270541169	STK	9.568.200,00	SGD	0,0720	474.603,29	0,53
Olam Group Ltd. Registered Shares o.N.	SGXE65760014	STK	1.300.000,00	SGD	0,9850	882.160,45	0,98
Haci Omer Sabanci Holding A.S. Namens-Aktien TN 1	TRASAHO91Q5	STK	525.000,00	TRY	84,0500	1.073.572,61	1,20
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	CH1300646267	STK	15.500,00	USD	76,4300	1.093.924,00	1,22
Cresud S.A. Com.Ind.Fin.yAgro. Reg. Shares (Sp.ADRs)/10 AP1	US2264061068	STK	120.000,00	USD	11,4300	1.266.540,47	1,41
DFI Retail Group Holdings Ltd. Registered Shares DL -,056	BMG2624N1535	STK	625.000,00	USD	2,3900	1.379.334,23	1,54
Harte-Hanks Inc. Registered Shares DL 1	US4161962026	STK	135.000,00	USD	4,6700	582.159,84	0,65
Mativ Holdings Inc. Registered Shares DL -,10	US8085411069	STK	82.500,00	USD	6,3900	486.795,33	0,54
Nabors Industries Ltd. Registered Shares DL -,001	BMG6359F1370	STK	21.500,00	USD	41,7400	828.671,68	0,92
Natuzzi S.p.A. Azioni nom. (ADRs)/5 EO 1	US63905A2006	STK	231.446,00	USD	4,9400	1.055.767,34	1,18
O-I Glass Inc. Registered Shares DL -,01	US67098H1041	STK	95.000,00	USD	11,5400	1.012.327,44	1,13
Rayonier Adv. Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US75508B1044	STK	170.000,00	USD	5,5600	872.801,15	0,97
Tejon Ranch Co. Registered Shares DL-,50	US8790801091	STK	65.000,00	USD	16,0800	965.141,51	1,08
Tredegar Corp. Registered Shares o.N.	US8946501009	STK	145.000,00	USD	7,7000	1.030.980,19	1,15
Ultrapar Participações S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US90400P1012	STK	375.000,00	USD	3,1100	1.076.919,53	1,20
Warner Bros. Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041	STK	155.000,00	USD	10,3700	1.484.232,88	1,66
Sonstige Wertpapiere							
Aktien							
Federal Grid Company - Rosseti Reg.Sh.1-01-65018D-105D RL-,50	RU000A105MT8	STK	435.586.283,00	RUB	0,0022	10.169,66	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	33.729,45	0,04
Oi S.A. Reg. Shs(Sp.ADRs) o.N.	US6708518070	STK	9.500,00	USD	0,5000	4.386,17	0,00
VTB Bank PJSC Reg. Shs (GDRs Reg.S)/1 RL-,01	US46630Q2021	STK	850.000,00	USD	0,0212	16.663,36	0,02
Summe Wertpapiervermögen				EUR		88.291.914,57	98,52
Derivate							
Optionsscheine auf Aktien							
Webuild S.p.A. WTS 30.08.30		EUR	45.248	EUR	0,0000	0,45	0,00
Nabors Industries Ltd. WTS 11.06.26		USD	8.400	USD	1,7500	13.574,03	0,02
Summe Derivate				EUR		13.574,48	0,02
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	1.049,63	EUR		608,92	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	125,36	EUR		80,81	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	106.153,63	EUR		111.494,20	0,12
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	556.501,92	EUR		556.501,92	0,62
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	30.089,47	EUR		36.018,04	0,04
Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	6.018,29	EUR		714,42	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		ILS	38,19	EUR		9,52	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		INR	445.540,00	EUR		4.809,99	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	240.708,00	EUR		1.493,64	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		MXN	37.586,81	EUR		1.700,62	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		SEK	95.447,54	EUR		8.822,62	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA		SGD	810,36	EUR		558,27	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		TRY	55.115,23	EUR		1.340,93	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	55.313,45	EUR		51.076,64	0,06
Bankkonto European Depositary Bank SA		ZAR	71.134,85	EUR		3.593,61	0,00
Summe Bankguthaben				EUR		778.824,15	0,87

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 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		BRL	267.709,53	EUR	42.923,15	0,05
Dividendenforderungen		EUR	14.000,00	EUR	14.000,00	0,02
Dividendenforderungen		GBP	14.940,00	EUR	17.883,65	0,02
Dividendenforderungen		JPY	41.830.663,00	EUR	259.567,87	0,29
Dividendenforderungen		SEK	175.175,00	EUR	16.192,17	0,02
Dividendenforderungen		USD	48.475,00	EUR	44.761,99	0,05
Forderungen Steuerrückerstattung		EUR	569.929,17	EUR	569.929,17	0,64
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	370,57	EUR	370,57	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	965.628,57	1,08
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	-598,60	EUR	-628,72	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	-613,54	EUR	-734,43	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		ILS	-0,77	EUR	-0,19	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	-26.986,00	EUR	-167,46	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		MXN	-836,42	EUR	-37,84	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		TRY	-1.281,43	EUR	-31,18	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	-1.115,41	EUR	-1.029,98	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-2.629,80	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	2.712,33	EUR	2.848,79	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-434.324,90	EUR	-434.324,90	-0,48
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-431.476,11	-0,48
Netto-Fondsvermögen				EUR	89.615.835,86	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	473,98
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND B	EUR	524,51
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND C	EUR	286,14
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND A	STK	79.213,014
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND B	STK	7.088,000
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND C	STK	168.986,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	98,52
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,02

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2025
Australischer Dollar	AUD	1,723750	=1	EUR
Brasilianischer Real	BRL	6,236950	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,835400	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,424000	=1	EUR
Indische Rupie	INR	92,628000	=1	EUR
Israelischer Schekel	ILS	4,010650	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	161,155000	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,551200	=1	EUR
Mexikanischer Peso	MXN	22,101800	=1	EUR
Neue Türkische Lira	TRY	41,102250	=1	EUR
Russischer Rubel	RUB	92,278200	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	10,818500	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,952100	=1	EUR
Singapur Dollar	SGD	1,451550	=1	EUR
Südafrikanischer Rand	ZAR	19,794800	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,082950	=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 2024 bis 31. März 2025

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	8.662,83
Dividendenerträge	3.149.340,17
Sonstige Erträge	65.266,58
Ordentlicher Ertragsausgleich	-117.436,92
Erträge insgesamt	3.105.832,66
Aufwendungen	
Performanceabhängige Vergütung	-256.969,42
Verwaltungsvergütung	-1.522.062,44
Verwahrstellenvergütung	-66.557,03
Prüfungskosten	-17.850,69
Taxe d'abonnement	-44.295,82
Veröffentlichungskosten	-3.095,66
Register- und Transferstellenvergütung	-5.905,88
Regulatorische Kosten	-23.923,44
Zinsaufwendungen	-6.997,96
Sonstige Aufwendungen	-162.310,75
Ordentlicher Aufwandsausgleich	77.262,76
Aufwendungen insgesamt	-2.032.706,33
Ordentlicher Nettoertrag	1.073.126,33
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	9.289.790,32
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-325.649,96
Realisierte Verluste	-2.858.698,92
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	131.911,11
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	6.237.352,55
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	7.310.478,88
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	1.067.521,26
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-398.293,26
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	669.228,00
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	7.979.706,88

Vermögensentwicklung des Fonds WARBURG VALUE FUND

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	86.348.411,16
Mittelzuflüsse	3.550.875,13
Mittelabflüsse	-8.497.070,32
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-4.946.195,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	233.913,01
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	7.979.706,88
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	89.615.835,86

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
31.03.2025	79.213,014	EUR	37.545.198,76	473,98
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

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	7.088,000	EUR	3.717.737,22	524,51
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

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND C

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	168.986,000	EUR	48.352.899,88	286,14
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

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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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
US6708518070	Oi S.A. Reg. Shs(Sp.ADRs) o.N	0,00

US1090431099: 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 2025 bestätigt. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

US6708518070: Die Gesellschaft (ehemalige ISIN: US6708515001) hat Konkurs angemeldet und befindet sich in Reorganisation und im Gewinnbericht Q1 / 2024 wird ein negatives EBITA ausgewiesen. Weiterhin wurde zum 16. Juli 2024 ein Reverse Split der Aktien (1:10) angekündigt und in der Folge durchgeführt (neue ISIN: US6708518070). Im Rahmen des Pricing Committees vom 24. Mai 2024 wurde entschieden, die Aktie weiterhin zu beobachtbaren Marktkursen (Nahe Null) zu bewerten. Der entsprechende Ansatz wird durch das Pricing Committee regelmäßig (zuletzt am 31. März 2025) kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Der Verwaltungsrat 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.

Der Verwaltungsrat 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.

Anhang zum Jahresabschluss

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

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

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"). 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	104.305,20	0,28 %
WARBURG VALUE FUND	B	EUR	14.845,07	0,33 %
WARBURG VALUE FUND	C	EUR	137.819,15	0,29 %

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 53.572,51.

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.

Anhang zum Jahresabschluss

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 ist Herr Marc-Oliver Scharwath von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

Der Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. hat am 17. Dezember 2024 beschlossen, den Sitz der Gesellschaft mit Wirkung zum 1. Januar 2025 von der 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange im Großherzogtum Luxemburg, nach 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg im Großherzogtum Luxemburg, zu verlegen.

Mit Wirkung zum 30. Januar 2025 wurde Herr Dr. Dirk Franz zum Mitglied des Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 15. Mai 2025 ist Herr David Rhydderch aus dem Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden.



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 2025 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 2025;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2025;
- 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 Verwaltungsrat 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 Assurance, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370*

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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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.

Luxemburg, 23. Juli 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:

349F552C494442E...

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 Anteilhaber 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.

Preisveröffentlichung

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 Anteilmehre und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der neuen Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. (www.fundrock.com).

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 31.03.2025	Performance-Fee per 31.03.2025
WARBURG VALUE FUND	A	2,14 %	0,28 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,65 %	0,33 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,09 %	0,29 %

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 31.03.2025
WARBURG VALUE FUND	19,82 %

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	0,05 %

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 FundRock Management Company 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	4,59
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	Mio EUR	4,04
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	Mio EUR	0,55
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsleiter)		37

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Investmentmanagers: Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Geschäftsjahr vom 01.01.2024 - 31.12.2024.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock“), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/5758 und ESMA/2016/5799 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit verbundenen, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen festgelegt und wendet diese an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen von FundRock und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds abgestimmt und umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten; sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und fördert dieses und ermutigt zur Vermeidung des Eingehens von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds unvereinbar sind.

FundRock stellt sicher, dass seine Vergütungspolitik die Dominanz seiner Aufsichtstätigkeit innerhalb seiner Kernaktivitäten angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass die Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger eingestuft sind, nicht auf der Grundlage der Performance der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am Sitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch auf der offiziellen Website eingesehen werden:

<https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/>

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr:

Gesamtvergütung:	EUR	9.805.297,63
Fixe Vergütung:	EUR	9.486.231,73
Variable Vergütung:	EUR	319.065,90
Anzahl der Begünstigten zum Jahresende:		214

Art	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt
Risikoträger	1.442.562	76.271	1.518.834
Mitarbeiter	8.043.670	242.795	8.286.464
Gesamt (EUR)	9.486.232	319.066	9.805.298

Der Gesamtbetrag der von FundRock für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr an die als Risikoträger eingestuften Mitarbeiter gezahlten Vergütung beläuft sich auf 1.518.834 EUR.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination aus der Bewertung der Leistung des Einzelnen und den Gesamtergebnissen von FundRock, wobei bei der Bewertung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt werden.

Die Richtlinie wird jährlich vom Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung erfolgt durch die Personalabteilung von FundRock und wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.

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 %	2,42 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,65 %	1,98 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,09 %	2,38 %

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 2025	31. März 2024	31. März 2023
WARBURG VALUE FUND	A	9,68 %	16,95 %	-4,31 %
WARBURG VALUE FUND	B	10,16 %	17,30 %	-3,81 %
WARBURG VALUE FUND	C	9,73 %	16,99 %	-4,24 %

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.