



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. März 2021

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	8
Währungs-Übersicht des Fonds	8
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	8
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	8
Vermögensaufstellung des Fonds	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	13
Vermögensentwicklung des Fonds	13
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	14
Anhang zum Jahresabschluss	15
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 Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), 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 Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) 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 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

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

bis zum 28. Februar 2021:
Thomas Grünewald
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

Thondikulam Easwaran Srikumar
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Global Head Fund Solutions
Apex Group Ltd.
Hong Kong/China

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Investmentmanager

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

Verwahrstelle sowie

Register- und Transferstelle
European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Zentralverwaltungsstelle

bis zum 30. November 2020:
LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

seit dem 1. Dezember 2020:
Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Informationsstelle

in der Bundesrepublik Deutschland

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

Zahlstelle 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
3, 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

Management und Verwaltung

Vertriebsstelle in der Schweiz

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

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, langfristig eine bessere Performance zu erreichen als der MSCI All Country World Index, ohne jedoch diesen Index nachzubilden. 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.

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.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Im 2. Quartal 2020 haben wir unsere Anteile an drei Portfoliounternehmen verkauft, deren Kurs sich unserer konservativen Schätzung ihres inneren Werts angenähert hatte. Dabei handelte es sich um den australischen Mandelproduzenten Select Harvests Ltd., die türkische Supermarktkette Migros Ticaret A.S. und den US-amerikanischen Hersteller von abgepackten Lebensmitteln Seneca Foods Corp. Im Gegenzug haben wir einen französischen Wasserversorger und einen spanischen Telekommunikationsnetzbetreiber neu in den Bestand aufgenommen.

Während des 3. Quartals 2020 haben wir unsere Anteile an zwei Portfoliounternehmen verkauft, da ihr Kurs unsere konservative Schätzung des inneren Werts erreicht hatte. Dabei handelte es sich um den regionalen integrierten Energieversorger Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. in Brasilien und die japanische Vermögensverwaltungsgesellschaft Sparx Group Co., Ltd. Im Gegenzug haben wir ein israelisches Agrochemieunternehmen und einen US-amerikanischen Spezialpapierhersteller neu in den Bestand aufgenommen.

Im 4. Quartal 2020 haben wir unsere Anteile am französischen Wasserversorger Suez S.A. verkauft, da deren Aktienpreis sich unserem konservativ errechneten inneren Wert angenähert hat. Im Gegenzug haben wir einen weltweit agierenden Anbieter von Energiemanagementlösungen mit Sitz in der Schweiz neu in den Fonds aufgenommen.

Mit vier Veräußerungen und fünf Neuaufnahmen in das Portfolio haben wir im 1. Quartal 2021 eine Reihe von Transaktionen zu attraktiven Kursen für den Fonds abschließen können. Verkauft haben wir Aktien, deren Kurs sich unserem konservativ errechneten inneren Wert der Unternehmen angenähert hatten. Dies betraf Aggreko PLC, einen britischen Anbieter von mobilen Stromerzeugungsanlagen, den US-amerikanischen Immobilienbetreiber St. Joe Co. sowie zwei französische Unternehmen, nämlich den Kabelhersteller Nexans S.A. und den Medienkonzern Vivendi S.A. Im Rahmen der Käufe eröffneten wir günstige Positionen an drei russischen Unternehmen aus den Bereichen Stromübertragung, Finanzen bzw. Einzelhandel. Außerdem haben wir Anteile an einem brasilianischen Energieverteiler und an einem diversifizierten Hersteller von Kunststoff- und Metallprodukten mit Sitz in den USA erworben.

Der Wert der Anteilsklassen des WARBURG VALUE FUND stieg im Geschäftsjahr 1. April 2020 – 31. März 2021 um 71,93% (Anteilklasse A), um 72,78% (Anteilklasse B) bzw. um 72,16% (Anteilklasse C). Alle Angaben sind berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Bericht über den Geschäftsverlauf

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Da es sich um einen Aktienfonds handelt, ergeben sich keine wesentlichen Zinsänderungsrisiken im Portfolio. Der Anteil an Unternehmen, die in der Finanzindustrie tätig und Zinsrisiken ausgesetzt sind, war im Berichtszeitraum gering.

Währungsrisiken

Der ganze Anlageprozess ist auf die Analyse und Auswahl von Einzelunternehmen fokussiert. Währungspositionen sind zum Beispiel lediglich eine Folge der Aktienselektion. Währungseinflüsse können aber wesentliche Beitragsquellen über kurzfristige Zeitspannen sein. Längerfristig geht das Fondsmanagement davon aus, dass sich Währungsschwankungen ausgleichen. Per Ende des Geschäftsjahres war der Fonds nebst dem Euro investiert in JPY 19,31%, USD 22,43%, Schwellenländerwährungen 7,47%, GBP 5,90%, CHF 4,10%, andere Währungen 17,73%.

Marktpreisrisiken

Der Fonds strebt langfristig nach absoluten Erträgen. Dabei ist die Aktienauswahl innerhalb eines Investmenthorizonts von 5 - 10 Jahren die Hauptantriebsquelle. Es handelt sich ganz klar um ein Aktienprodukt mit den anlagetypischen Merkmalen zu Volatilität und Drawdown. Der Fonds ist grundsätzlich voll investiert.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiken

Die breite Diversifikation des Portfolios mit relativ kleinen Positionsgrößen in Kombination mit den internen Anlagerichtlinien hinsichtlich der Beschränkung des Besitzes (in Prozent) der handelbaren Aktien eines Unternehmens (Streubesitz) sorgt dafür, dass der Anteil wenig liquider Positionen im Fonds verhältnismäßig klein bleibt. Es ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressausfallrisiken

Im Fonds befanden sich keine Anleihen. Bonitäts- und Adressausfallrisiken bei Aktien werden im Rahmen der Unternehmensanalyse beurteilt.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im 4. Quartal 2020 haben die beiden Anlageberater für den WARBURG VALUE FUND, Gregor Trachsel und Sven Sommer, die unabhängige, auf Deep Value-Aktienanlagen spezialisierte Anlageboutique SG Value Partners AG gegründet und haben deshalb von der Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG zur SG Value Partners AG gewechselt. Infolgedessen hat Warburg Invest die SG Value Partners AG per 1. November 2020 als neuen Anlageberater für den Fonds ernannt. Damit ist die vollumfängliche Kontinuität in der Zusammenarbeit von Gregor Trachsel und Sven Sommer zu Gunsten des WARBURG VALUE FUND sichergestellt und die bisherige Anlagestrategie des Fonds wird unverändert weitergeführt.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Bezogen auf die Master-Feeder-Konstruktion im WARBURG VALUE FUND wurde der deutsche Feeder-Fonds WARBURG GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS-FONDS mit Zustimmung der deutschen Aufsichtsbehörde (BaFin) mit Wirkung zum 29. Mai 2020 in das ebenfalls von der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH verwaltete Sondervermögen WARBURG GLOBAL ETFs-STRATEGIE AKTIV verschmolzen. Der Feeder-Fonds WARBURG GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS-FONDS ist per Datum 29. Mai 2020 durch Fusion untergegangen und hat seine Eigenschaft als Feeder-Fonds des nach Luxemburger Recht aufgelegten Fonds WARBURG VALUE FUND somit verloren. Im Zuge der Verschmelzung hat der Feeder-Fonds alle am Master-Fonds WARBURG VALUE FUND gehaltenen Anteile zurückgegeben. Die zwischen der LRI Invest S.A. (vormals Warburg Invest Luxembourg S.A.) und der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH abgeschlossene Master-Feeder-Vereinbarung betreffend der beiden genannten Sondervermögen endete gemäß § 8.2 der Vereinbarung mit Wirkung zum 29. Mai 2020, da die zugrundeliegende Master-Feeder-Konstruktion nicht mehr besteht.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Im Frühjahr 2020 wurde nahezu die gesamte Weltwirtschaft zeitgleich branchen- und länderübergreifend heruntergefahren und die Regierungen sowie die Notenbanken starteten innerhalb kürzester Zeit Stützungsprogramme mit enormem Umfang. Dies führte dazu, dass ab April 2020 der "freie" Fall der Märkte rasch beendet wurde. Die Aktienkurse stiegen wieder und die zuvor deutlich gestiegenen Zinsaufschläge bei bonitätsschwächeren Anleihen gingen zügig wieder zurück. Gut ein Jahr später schreitet der konjunkturelle Aufholprozess und die Impfkampagnen trotz weiterhin hoher Corona-Infektionszahlen infolge der sogenannten 3. Welle weiter voran. Nach denen der Verwaltungsgesellschaft vorliegenden aktuellen Informationen wird es keine wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende geben. Durch eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung durch das Risikomanagement, sowie der Risiken - insbesondere in Bezug auf die Markt - sowie Liquiditätsrisiken, ist die Verwaltungsgesellschaft stets in der Lage ad hoc mögliche Auswirkungen auf den Fonds zu identifizieren. Auf Grundlage dieser Informationen sowie der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des Fonds sichergestellt ist.

Munsbach, im Juli 2021

LRI Invest S.A.

WARBURG VALUE FUND

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND per 31. März 2021

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	91.646.950,29
(Wertpapiereinstandskosten EUR 145.138.755,14)	
Derivate	64.200,00
Bankguthaben	4.629.843,92
Sonstige Vermögensgegenstände	371.783,91
Summe Aktiva	96.712.778,12
Bankverbindlichkeiten	-1.118.548,68
Zinsverbindlichkeiten	-2.572,40
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.764.605,44
Summe Passiva	-2.885.726,52
Netto-Fondsvermögen	93.827.051,60

Währungs-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	27,27	29,06
USD	21,04	22,43
JPY	18,12	19,31
GBP	5,54	5,90
INR	4,31	4,60
CHF	3,85	4,10
SGD	3,78	4,03
CAD	3,34	3,56
BRL	2,70	2,87
Sonstige Währungen	3,88	4,14
Summe	93,83	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	91,65	97,68
Summe	91,65	97,68

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Japan	17,72	18,89
Italien	12,31	13,12
USA	9,21	9,82
Frankreich	5,41	5,76
Großbritannien	5,30	5,65
Brasilien	4,96	5,29
Indien	4,28	4,56
Schweiz	3,84	4,09
Bundesrepublik Deutschland	3,81	4,06
Sonstige Länder	24,81	26,44
Summe	91,65	97,68

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 des Fonds WARBURG VALUE FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2021	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Australian Agricultural Co.Ltd Registered Shares o.N.	AU000000AAC9	STK	1.400.000,00	AUD 1,2000	1.090.130,43	1,16
Cia En. de Minas Gerais-CEMIG Reg. Preferred Shares RB 5	BRCMIGACNPR3	STK	450.000,00	BRL 12,9500	861.514,58	0,92
Cia Tecidos Norte de Minas-Co. Reg. Preferred Shares o.N.	BRCTNMACNPR6	STK	1.050.000,00	BRL 5,3300	827.364,45	0,88
Light S.A. Registered Shares o.N.	BRLIGTACNOR2	STK	325.000,00	BRL 20,4400	982.074,88	1,05
Sherritt International Corp. Reg. Shares o.N.	CA8239011031	STK	9.500.000,00	CAD 0,5200	3.341.676,25	3,56
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	33.000,00	CHF 28,5200	851.227,78	0,91
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	20.000,00	CHF 56,0600	1.014.064,13	1,08
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492	STK	17.500,00	CHF 61,0000	965.495,41	1,03
Valora Holding AG Namens-Aktien SF 1	CH0002088976	STK	5.500,00	CHF 202,0000	1.004.838,78	1,07
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	400.000,00	EUR 2,9415	1.176.600,00	1,25
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	40.000,00	EUR 31,3200	1.252.800,00	1,34
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	27.500,00	EUR 34,4400	947.100,00	1,01
CIR S.p.A.-Cie Industrial.Riu. Azioni nom. EO 0,50	IT0000070786	STK	1.976.868,00	EUR 0,4790	946.919,77	1,01
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	20.000,00	EUR 51,3400	1.026.800,00	1,09
CTT-Correios de Portugal S.A. Açções ao Portador EO 0,50	PTCTT0AM0001	STK	372.000,00	EUR 3,3800	1.257.360,00	1,34
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	17.000,00	EUR 75,9400	1.290.980,00	1,38
Electricité de France (E.D.F.) Actions au Porteur EO -,50	FR0010242511	STK	100.000,00	EUR 11,3350	1.133.500,00	1,21
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	105.000,00	EUR 10,4120	1.093.260,00	1,17
IMMSI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001413837	STK	2.673.649,00	EUR 0,4520	1.208.489,35	1,29
Kon. Boskalis Westminster N.V. Cert.v.Aandelen EO -,01	NL0000852580	STK	45.000,00	EUR 27,3800	1.232.100,00	1,31
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	4.453,00	EUR 284,0000	1.264.652,00	1,35
Maire Technimont S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004931058	STK	450.000,00	EUR 2,4840	1.117.800,00	1,19
Mediaset S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001063210	STK	450.000,00	EUR 2,5140	1.131.300,00	1,21
Mondadori Editore S.p.A., Arn. Azioni nom. EO 0,26	IT0001469383	STK	625.000,00	EUR 1,5680	980.000,00	1,04
Quadiant S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120560	STK	60.000,00	EUR 20,9600	1.257.600,00	1,34
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	STK	55.000,00	EUR 18,8100	1.034.550,00	1,10
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	STK	70.000,00	EUR 15,5100	1.085.700,00	1,16
Technicolor S.A. Actions Port. EO 0,01	FR0013505062	STK	400.000,00	EUR 2,6005	1.040.200,00	1,11
Telecom Italia S.p.A. Azioni Port.Risp.Non Cnv. o.N.	IT0003497176	STK	2.264.987,00	EUR 0,4902	1.110.296,63	1,18
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	263.889,00	EUR 3,8380	1.012.805,98	1,08
Webuild S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003865570	STK	600.000,00	EUR 1,7980	1.078.800,00	1,15
De La Rue PLC Registered Shares LS -,4486857	GB00B3DGH821	STK	900.000,00	GBP 2,0700	2.184.952,79	2,33
Keller Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0004866223	STK	125.000,00	GBP 8,0100	1.174.280,19	1,25
Mediclinic International PLC Registered Shares LS -,10	GB00B8HX8Z88	STK	300.000,00	GBP 2,9240	1.028.792,59	1,10
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK	100.000,00	GBP 7,7500	908.930,98	0,97
ICL Group Ltd. Registered Shares o.N.	IL0002810146	STK	200.000,00	ILS 19,8000	1.013.643,23	1,08
Jain Irrigation Systems Ltd. Registered Shares IR 2	INE175A01038	STK	7.400.000,00	INR 18,4000	1.580.820,25	1,68
Kirloskar Brothers Ltd. Reg. Shares New IR 2	INE732A01036	STK	635.000,00	INR 239,3000	1.764.206,31	1,88
Tamilnadu Newspr.a.Papers Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE107A01015	STK	550.000,00	INR 146,5500	935.796,59	1,00
Benesse Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3835620000	STK	50.000,00	JPY 2.328,0000	897.213,55	0,96
Coca-Cola Bottlers JP Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3293200006	STK	65.000,00	JPY 1.929,0000	966.470,11	1,03
Eneos Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386450005	STK	240.000,00	JPY 501,6000	927.922,30	0,99
Hokkaido El.Power Co.Inc., The Registered Shares o.N.	JP3850200001	STK	218.000,00	JPY 505,0000	848.575,94	0,90
Hokuto Corp. Registered Shares o.N.	JP3843250006	STK	55.000,00	JPY 2.087,0000	884.765,10	0,94
Japan Post Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3752900005	STK	130.000,00	JPY 986,7000	988.715,46	1,05
Kansai El. Power Co. Inc., The Registered Shares o.N.	JP3228600007	STK	100.000,00	JPY 1.198,0000	923.420,82	0,98
LIXIL Corp. Registered Shares o.N.	JP3626800001	STK	50.000,00	JPY 3.075,0000	1.185.108,10	1,26
Mitsubishi Heavy Ind. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3900000005	STK	38.000,00	JPY 3.449,0000	1.010.228,54	1,08
Mitsubishi Materials Corp. Registered Shares o.N.	JP3903000002	STK	50.000,00	JPY 2.584,0000	995.876,21	1,06
Mitsubishi Shokuhin Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3976000004	STK	40.000,00	JPY 3.095,0000	954.252,90	1,02
Nihon Yamamura Glass Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3752800007	STK	120.000,00	JPY 1.024,0000	947.161,52	1,01

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 31.03.2021	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Nikkiso Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3668000007	STK	110.000,00	JPY	1.127,0000	955.563,26	1,02
Rengo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3981400009	STK	115.000,00	JPY	961,0000	851.851,85	0,91
Sumitomo Forestry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3409800004	STK	55.000,00	JPY	2.386,0000	1.011.523,49	1,08
Taisei Lamick Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3444900009	STK	75.000,00	JPY	2.862,0000	1.654.526,53	1,76
Tokyo Kiraboshi Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3584400000	STK	80.000,00	JPY	1.400,0000	863.298,26	0,92
Yushin Precision Equipe.Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3944500002	STK	125.000,00	JPY	891,0000	858.480,75	0,91
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	83.700,00	SEK	116,0000	948.150,17	1,01
Del Monte Pacific Ltd. Registered Shares o.N.	VG270541169	STK	22.500.000,00	SGD	0,2650	3.778.517,11	4,03
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056	STK	17.500,00	USD	79,8100	1.191.956,48	1,27
Cresud S.A. Com.Ind.Fin.yAgro. Reg. Shares (Sp.ADRs)/10 AP1	US2264061068	STK	365.617,00	USD	5,2500	1.638.138,89	1,75
Dean Foods Co. Registered Shares DL -,01	US2423702032	STK	3.000.000,00	USD	0,0460	117.772,56	0,13
Diebold Nixdorf Inc. Registered Shares DL 1,25	US2536511031	STK	90.000,00	USD	13,8500	1.063.793,47	1,13
Donnelley & Sons Co., R.R. Registered Shares New DL 1,25	US2578672006	STK	600.000,00	USD	3,9900	2.043.097,93	2,18
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	STK	190.000,00	USD	5,8980	956.364,41	1,02
Harte-Hanks Inc. Registered Shares DL 1	US4161962026	STK	150.000,00	USD	4,3300	554.299,13	0,59
KBR Inc. Registered Shares DL -,001	US48242W1062	STK	39.000,00	USD	37,7400	1.256.121,19	1,34
Magnit PJSC Reg.Shs(Sp.GDRsREGS)1/5/RL-,01	US55953Q2021	STK	70.000,00	USD	14,7600	881.758,05	0,94
Nabors Industries Ltd. Registered Shares DL -,001	BMG6359F1370	STK	25.000,00	USD	92,5000	1.973.543,84	2,10
Natuzzi S.p.A. Azioni nom. (ADRs)/5 EO 1	US63905A2006	STK	350.000,00	USD	12,2000	3.644.122,04	3,88
O-I Glass Inc. Registered Shares DL -,01	US67098H1041	STK	97.345,00	USD	14,5500	1.208.764,45	1,29
Oi S.A. Reg. Shares (Sp.ADRs)/5 o.N.	US6708515001	STK	950.000,00	USD	1,6500	1.337.742,69	1,43
Schweitzer Mauduit Intl Inc. Registered Shares DL -,10	US8085411069	STK	27.500,00	USD	49,1500	1.153.509,71	1,23
Tejon Ranch Co. Registered Shares DL-,50	US8790801091	STK	65.000,00	USD	16,4600	913.078,73	0,97
Tredegar Corp. Registered Shares o.N.	US8946501009	STK	70.000,00	USD	15,1100	902.666,95	0,96
Ultrapar Participações S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US90400P1012	STK	300.000,00	USD	3,7200	952.421,59	1,02
VTB Bank PJSC Reg. Shs (GDRs Reg.S)/1 RL-,01	US46630Q2021	STK	292.126,00	USD	0,9980	248.808,83	0,27
Organisierter Markt							
Aktien							
Rosseti PJSC Registered Shares RL 1	RU000A0JPVJ0	STK	55.000.000,00	RUB	1,5318	947.944,03	1,01
Sonstige Wertpapiere							
Aktien							
Briggs & Stratton Corp. Registered Shares DL-,01	US1090431099	STK	700.000,00	USD	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen				EUR		91.646.950,29	97,68
Derivate							
Optionsscheine auf Aktien							
Technicolor S.A. BDS 22.09.24		EUR	200.000	EUR	0,3210	64.200,00	0,07
Summe Derivate				EUR		64.200,00	0,07
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depository Bank SA		BRL	122.898,34	EUR		18.168,81	0,02
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	4.289.365,68	EUR		4.289.365,68	4,57
Bankkonto European Depository Bank SA		GBP	193.663,86	EUR		227.131,72	0,24
Bankkonto European Depository Bank SA		INR	2.865.060,00	EUR		33.263,40	0,04
Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	7.476.727,00	EUR		57.630,76	0,06
Bankkonto European Depository Bank SA		SEK	43.864,15	EUR		4.283,55	0,00
Summe Bankguthaben				EUR		4.629.843,92	4,93
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		BRL	44.220,07	EUR		6.537,32	0,01
Dividendenforderungen		CHF	17.160,00	EUR		15.520,28	0,02
Dividendenforderungen		GBP	13.500,00	EUR		15.832,99	0,02
Dividendenforderungen		JPY	43.317.648,00	EUR		333.893,32	0,36
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		371.783,91	0,40

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 31.03.2021	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		AUD	-188.535,76	EUR	-122.338,43	-0,13
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		TRY	-28,47	EUR	-2,91	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		USD	-1.167.305,95	EUR	-996.207,34	-1,06
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-1.118.548,68	-1,19
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	-46,03	EUR	-29,87	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	-26,53	EUR	-17,95	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	-16,65	EUR	-15,05	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	-1.202,95	EUR	-1.202,95	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	-193,91	EUR	-227,42	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	-122.415,00	EUR	-943,58	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		SEK	-47,63	EUR	-4,65	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		TRY	-1,10	EUR	-0,11	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	-153,28	EUR	-130,82	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-2.572,40	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-928,30	EUR	-839,59	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-1.763.765,85	EUR	-1.763.765,85	-1,88
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-1.764.605,44	-1,88
Netto-Fondsvermögen				EUR	93.827.051,60	100,00^{*)}

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

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND A	EUR	358,43
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND B	EUR	389,77
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND C	EUR	215,90
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND A	STK	101.709,099
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND B	STK	48.815,000
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND C	STK	177.601,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	97,68
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,07

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2021
Australischer Dollar	AUD	1,541100	=1	EUR
Brasilianischer Real	BRL	6,764250	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,852650	=1	EUR
Indische Rupie	INR	86,132500	=1	EUR
Israelischer Schekel	ILS	3,906700	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	129,735000	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,478300	=1	EUR
Neue Türkische Lira	TRY	9,798800	=1	EUR
Russischer Rubel	RUB	88,875500	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	10,240150	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	1,105650	=1	EUR
Singapur Dollar	SGD	1,578000	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,171750	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds WARBURG VALUE FUND im Zeitraum vom 1. April 2020 bis 31. März 2021

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	4.745,37
Dividenderträge	2.318.899,89
Erträge aus REITs	3.144,31
Sonstige Erträge	66.583,69
Ordentlicher Ertragsausgleich	-930.567,44
Erträge insgesamt	1.462.805,82
Aufwendungen	
Performanceabhängige Investmentmanagervergütung	-1.567.278,63
Verwaltungsvergütung	-1.763.404,65
Verwahrstellenvergütung	-74.321,50
Prüfungskosten	-47.156,70
Taxe d'abonnement	-37.598,31
Veröffentlichungskosten	-13.820,55
Register- und Transferstellenvergütung	-4.156,32
Regulatorische Kosten	-1.923,56
Zinsaufwendungen	-46.680,12
Depotvergütung	-58.124,93
Sonstige Aufwendungen	-45.688,92
Ordentlicher Aufwandsausgleich	615.486,49
Aufwendungen insgesamt	-3.044.667,70
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.581.861,88
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	3.448.105,15
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	197.664,36
Realisierte Verluste	-85.061.899,08
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	54.667.741,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-26.748.388,14
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-28.330.250,02
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	-14.058.880,51
Veränderung der nicht realisierten Verluste	149.834.321,75
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	135.775.441,24
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	107.445.191,22

Vermögensentwicklung des Fonds WARBURG VALUE FUND

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	271.430.458,48
Mittelzuflüsse	12.701.688,31
Mittelabflüsse	-243.199.961,57
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-230.498.273,26
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-54.550.324,84
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	107.445.191,22
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	93.827.051,60

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
31.03.2021	101.709,099	EUR	36.456.095,92	358,43
31.03.2020	122.584,710	EUR	25.556.184,20	208,48
31.03.2019	153.390,821	EUR	46.201.826,63	301,20

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2021	48.815,000	EUR	19.026.547,42	389,77
31.03.2020	46.679,000	EUR	10.530.117,34	225,59
31.03.2019	48.579,000	EUR	15.749.581,20	324,21

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND C

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2021	177.601,000	EUR	38.344.408,26	215,90
31.03.2020	1.876.563,000	EUR	235.344.156,94	125,41
31.03.2019	2.016.274,000	EUR	365.052.471,31	181,05

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 den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten 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.
- i) Der Fonds bilanziert in Euro. Alle nicht auf diese Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

Die 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. Die 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 das Unternehmen, das Insolvenz angemeldet hat, keine Börsenkurse mehr verfügbar sind, erfolgte die Bewertung zum Berichtsstichtag durch Beschluss der Verwaltungsgesellschaft zu Null.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt.

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

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

Kosten

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

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 433.284,91.

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.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Durch eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung des Fonds durch das Risikomanagement, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken, ist die Verwaltungsgesellschaft stets in der Lage ad hoc mögliche Auswirkungen zu identifizieren. Auch nach mehr als 1 Jahr Pandemie stellt der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft jederzeit sicher, dass keinerlei Aktivitäten den Fonds betreffend durch COVID-19 eingeschränkt bzw. behindert werden. Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich aber entsprechend der Investitionen auf den Fonds auswirken. Dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sind keine nicht erfassten Auswirkungen auf den Fonds bekannt, die sich aus dem Ausbruch von COVID-19 ergeben. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen eine Fortführung des Fonds sprechen.

Anhang zum Jahresabschluss

Maßnahmen der Verwaltungs- und Zentralverwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der Regierung in Luxemburg haben die LRI Invest S.A. (im Folgenden "LRI") und Apex Fund Services S.A. (im Folgenden "Apex") ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität der Dienstleistungen und zur Vermeidung von Beeinträchtigungen umgesetzt. Um den Geschäftsbetrieb aufrechtzuerhalten, die Gesundheit sowie das Wohlergehen aller Mitarbeiter der LRI und der Apex zu schützen und Beeinträchtigungen oder sonstige Auswirkungen auf die erbrachten Dienstleistungen zu vermeiden, ist der Großteil der Mitarbeiter beider Gesellschaften seit März 2020 in das Home Office gewechselt. Die regulatorischen Anforderungen zur Telearbeit wurden von LRI und Apex und ihren jeweiligen Mitarbeitern entsprechend umgesetzt. Sowohl LRI als auch Apex werden ihre Pläne weiterhin an die aktuellen Entwicklungen anpassen, um die Sicherheit ihrer Mitarbeiter und die weitere Erbringung aller Dienstleistungen in dieser herausfordernden Zeit zu gewährleisten.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. Dezember 2020 fand der Funktionsübertrag der Zentralverwaltungsstellenfunktion von der LRI Invest S.A. zur Apex Fund Services S.A. statt.

Mit Wirkung zum 28. Februar 2021 trat Herr Thomas Grünewald von seinem Posten im Managing Board der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. zurück.

Bezogen auf die Master-Feeder-Konstruktion im WARBURG VALUE FUND wurde der deutsche Feeder-Fonds WARBURG GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS-FONDS mit Zustimmung der deutschen Aufsichtsbehörde (BaFin) mit Wirkung zum 29. Mai 2020 in das ebenfalls von der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH verwaltete Sondervermögen WARBURG GLOBAL ETFs-STRATEGIE AKTIV verschmolzen. Der Feeder-Fonds WARBURG GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS-FONDS ist per Datum 29. Mai 2020 durch Fusion untergegangen und hat seine Eigenschaft als Feeder-Fonds des nach Luxemburger Recht aufgelegten Fonds WARBURG VALUE FUND somit verloren. Im Zuge der Verschmelzung hat der Feeder-Fonds alle am Master-Fonds WARBURG VALUE FUND gehaltenen Anteile zurückgegeben. Die zwischen der LRI Invest S.A. (vormals Warburg Invest Luxembourg S.A.) und der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH abgeschlossene Master-Feeder-Vereinbarung betreffend der beiden genannten Sondervermögen endete gemäß § 8.2 der Vereinbarung mit Wirkung zum 29. Mai 2020, da die zugrundeliegende Master-Feeder-Konstruktion nicht mehr besteht.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 31. Mai 2021 ist Herr Thomas Rosenfeld von seinem Posten im Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. zurückgetreten. Die Aktionäre der LRI Invest S.A. haben Dirk Franz mit Wirkung zum 1. Juni 2021 als neues Aufsichtsratsmitglied bestellt.



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 2021 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 2021;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2021;
- 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 zur 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

Luxemburg, 23. Juli 2021

Vertreten durch

Electronically signed by:
Björn Ebert



Björn Ebert

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 Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilinhabern, 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 31.03.2021	Performance-Fee per 31.03.2021
WARBURG VALUE FUND	A	2,09 %	2,19 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,59 %	2,01 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,05 %	1,13 %

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 31.03.2021
WARBURG VALUE FUND	15,96 %

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	0,07 %

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	3,95
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	Mio EUR	3,28
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	Mio EUR	0,67
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsleiter)		33

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Investmentmanagers: Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Geschäftsjahr vom 01.01. - 31.12.2020.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. (kurz "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 LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der 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 LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, 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.

Die variable Vergütungen für das Jahr 2020 beinhaltet zusätzlich zu den variablen Bonuszahlungen auch sogenannte Incentive-Zahlungen für die aktive Mitgestaltung der Integration in die Apex Gruppe auf welche auch in der Vergütungspolitik hingewiesen wird. Diese Zahlungen konnten im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungsgrundsätze plausibilisiert werden und lagen in allen Fällen innerhalb der geltenden EBA Guidelines.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020.

Während des Jahres 2020, nämlich am 1. Dezember 2020, wurde ein Teil der Belegschaft inklusive einem Teil der Geschäftstätigkeit auf Apex Fund Services S.A. übertragen und deshalb reduzierte sich die Belegschaft von 209,3 FTE auf 114,5 FTE.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 114,5 Geschäftsjahr: 01.01.2020 – 31.12.2020 Vergütung	Stand: 31.12.2020		
	EUR	EUR	EUR
	Fix	Variabel	Gesamt
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	17.410.184,02	2.909.408,49	20.319.592,51
davon Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, MA mit Kontrollfunktion und MA in derselben Einkommensstufe	3.150.145,78	1.312.015,11	4.462.160,89
davon Geschäftsleiter	1.186.795,20	1.128.870,00	2.315.665,20
davon andere Risikoträger *)	-	-	-
davon MA mit Kontrollfunktion	1.963.350,58	183.145,11	2.146.495,69
davon MA mit derselben Einkommensstufe	-	-	-

*) Neben der Geschäftsleitung sind keine weiteren Risikoträger definiert.
Eine Auszahlung der variablen Vergütung erfolgte in 2020 und 2021 für das Geschäftsjahr 2020. 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 wesentlichen Anlegerinformationen (KID) 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	2,09 %	4,28 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,59 %	3,60 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,05 %	3,18 %

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 10% des Nettofondsvermögens war.

Die Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio entspricht der SFAMA-Richtlinie vom 16. Mai 2008 (Stand 20. April 2015). Im Herbst 2020 verschmolzen die Asset Management Plattform Schweiz (AMP) und die Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) zur Asset Management Association Schweiz (AMAS).

Performance-Kennzahlen (Stand: 31.03.2021)

Fonds	Anteil- klasse	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2019
WARBURG VALUE FUND	A	71,93 %	-30,78 %	-2,71 %
WARBURG VALUE FUND	B	72,78 %	-30,42 %	-2,20 %
WARBURG VALUE FUND	C	72,16 %	-30,73 %	-2,64 %

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. Die dargestellte Performance nimmt eine Reinvestition der im Berichtszeitraum erfolgten Ausschüttung an.