



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. März 2026

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)	24
Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	28

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

FundRock Management Company S.A.
5, Heienhaff
L-1736 Senningerberg
www.fundrock.com

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Michael Marcel Vareika
Vorsitzender des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

bis zum 23. Oktober 2025:
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.

bis zum 15. Mai 2025:
David Rhydderch
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Dr. Dirk Franz
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

seit dem 8. August 2025:
Frédéric Bilas
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

seit dem 23. Oktober 2025:
Etienne Rougier
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 23. Oktober 2025:
Karl Führer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

bis zum 23. Oktober 2025:
Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

bis zum 31. Dezember 2025:
Michael Durand (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Hugues Sebenne (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

seit dem 23. Oktober 2025:
Etienne Rougier (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

seit dem 23. Oktober 2025:
Ruxandra Avasilcai (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

seit dem 1. Januar 2026:
Gerard-Emmanuel Boue (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

Management und Verwaltung

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

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

Zahlstelle in der Schweiz

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

Zahlstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
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 2025 haben wir unsere Anteile an Zwei Lebensmittelgroßhandelsunternehmen verkauft, nämlich der deutschen Metro AG und des japanischen Unternehmens Mitsubishi Shokuhin Co., Ltd. Beide wurden vollständig von ihren jeweiligen Ankeraktionären übernommen. Im Gegenzug haben wir ein diversifiziertes japanisches Chemieunternehmen neu in den Fonds aufgenommen.

Während des dritten Quartals 2025 haben wir uns von den Aktien des britischen Herstellers von Banknoten und Authentifizierungslösungen De La Rue getrennt, nachdem dieser ein Übernahmeangebot erhalten hatte. Dafür haben wir einen weltweit tätigen Werbedienstleister aus Grossbritannien und ein familiengeführtes Industriekonglomerat mit Sitz in den Philippinen neu in das Portfolio aufgenommen.

Im vierten Quartal 2025 veräußerten wir unsere Anteile am US-Medienkonzern Warner Brothers Discovery Inc., nachdem Übernahmeinteressen den Aktienkurs auf unseren konservativ geschätzten inneren Wert getrieben hatten. Im Gegenzug haben wir Zwei Schweizer Unternehmen neu in das Portfolio aufgenommen: einen Spezialisten für Marketingdienstleistungen und einen Hersteller von Industriemaschinen.

Während des ersten Quartals 2026 haben wir die Aktien des Schweizer Zementherstellers Holcim Ltd. sowie die seines kürzlich abgespaltenen US-Geschäfts Amrize Ltd. verkauft, nachdem deren Kurse unsere konservative Schätzung ihres inneren Werts erreicht hatten. Im Gegenzug haben wir einen chinesischen Produzenten von Milchprodukten und einen in Dänemark ansässigen, weltweit tätigen Baumaterialienhersteller neu in das Portfolio aufgenommen.

Der Wert der Anteilsklassen des WARBURG VALUE FUND stieg im Berichtsjahr vom 1. April 2025 bis 31. März 2026 um 21,94% (Anteilsklasse A), um 21,52% (Anteilsklasse B) bzw. um 22,10% (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

Im Berichtszeitraum waren keine außergewöhnlichen Ereignisse zu verzeichnen.

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 2026

FundRock Management Company S.A.

WARBURG VALUE FUND

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND per 31. März 2026

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	113.683.448,36
(Wertpapiereinstandskosten EUR 113.769.736,57)	
Derivate	2.490,32
Bankguthaben	3.627.680,21
Sonstige Vermögensgegenstände	794.106,02
Summe Aktiva	118.107.724,91
Bankverbindlichkeiten	-38.876,64
Zinsverbindlichkeiten	-864,81
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.846.941,39
Summe Passiva	-1.886.682,84
Netto-Fondsvermögen	116.221.042,07

Währungs-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	41,54	35,75
JPY	22,80	19,63
USD	17,82	15,34
GBP	6,55	5,63
CHF	6,09	5,24
HKD	4,73	4,07
BRL	3,81	3,28
SEK	1,88	1,62
SGD	1,84	1,58
Sonstige Währungen	9,16	7,86
Summe	116,22	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	113,68	97,82
Summe	113,68	97,82

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Japan	21,82	18,78
Italien	11,16	9,61
Frankreich	8,05	6,93
Schweiz	8,00	6,88
USA	6,91	5,94
Bundesrepublik Deutschland	6,89	5,93
Brasilien	5,95	5,12
Niederlande	5,21	4,48
Großbritannien	5,20	4,47
Sonstige Länder	34,49	29,68
Summe	113,68	97,82

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Vermögensaufstellung zum 31. März 2026 des Fonds WARBURG VALUE FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2026	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 1,3500	846.951,27	0,73
Cia En. de Minas Gerais-CEMIG Reg. Preferred Shares RB 5	BRCMIGACNPR3	STK	800.000,00	BRL 12,3100	1.634.889,15	1,41
Light S.A. Registered Shares o.N.	BRLIGTACNOR2	STK	750.000,00	BRL 4,7100	586.438,46	0,50
Suzano S.A. Registered Shares o.N.	BRSUZBACNOR0	STK	180.000,00	BRL 50,5600	1.510.844,75	1,30
DKSH Holding AG Nam.-Aktien SF -,10	CH0126673539	STK	23.000,00	CHF 59,5000	1.492.610,57	1,28
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492	STK	29.000,00	CHF 50,2000	1.587.827,89	1,37
Rieter Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0003671440	STK	440.000,00	CHF 3,0500	1.463.707,26	1,26
Stadler Rail AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0002178181	STK	74.000,00	CHF 19,6100	1.582.745,27	1,36
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 1	DK0063855168	STK	62.000,00	DKK 176,8000	1.467.200,28	1,26
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	125.000,00	EUR 9,4900	1.186.250,00	1,02
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	11.500,00	EUR 97,3000	1.118.950,00	0,96
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	35.000,00	EUR 48,9600	1.713.600,00	1,47
CIR S.p.A.-Cie Industrial.Riu. Azioni nom. EO 0,50	IT0000070786	STK	2.250.000,00	EUR 0,6640	1.494.000,00	1,29
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	16.000,00	EUR 69,3600	1.109.760,00	0,95
CTT-Correios de Portugal S.A. Acções ao Portador EO 0,50	PTCTT0AM0001	STK	220.000,00	EUR 5,9200	1.302.400,00	1,12
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8	STK	37.500,00	EUR 40,9800	1.536.750,00	1,32
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	92.000,00	EUR 24,5550	2.259.060,00	1,94
IMMSI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001413837	STK	1.800.000,00	EUR 0,4660	838.800,00	0,72
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	1.600,00	EUR 902,0000	1.443.200,00	1,24
Maire S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004931058	STK	110.000,00	EUR 13,0300	1.433.300,00	1,23
MFE-MediaForEurope N.V. Aandelen op naam C.I.A EO -,06	NL00150010I1	STK	600.000,00	EUR 2,5860	1.551.600,00	1,34
Mondadori Editore S.p.A., Arn. Azioni nom. EO 0,26	IT0001469383	STK	740.000,00	EUR 1,9740	1.460.760,00	1,26
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	80.000,00	EUR 27,6500	2.212.000,00	1,90
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	STK	100.000,00	EUR 17,1000	1.710.000,00	1,47
Quadiant S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120560	STK	110.000,00	EUR 10,9600	1.205.600,00	1,04
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	STK	45.000,00	EUR 36,1200	1.625.400,00	1,40
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	STK	62.000,00	EUR 34,3200	2.127.840,00	1,83
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	85.000,00	EUR 18,0100	1.530.850,00	1,32
Sonae-SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTSON0AM0001	STK	1.075.000,00	EUR 1,9160	2.059.700,00	1,77
Telecom Italia S.p.A. Azioni Port.Risp.Non Cnv. o.N.	IT0003497176	STK	2.700.000,00	EUR 0,7050	1.903.500,00	1,64
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	385.000,00	EUR 3,7660	1.449.910,00	1,25
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	150.000,00	EUR 7,1880	1.078.200,00	0,93
Vallourec S.A. Actions Port. EO 0,02	FR0013506730	STK	83.000,00	EUR 21,2200	1.761.260,00	1,52
Verallia SA Actions Port. (Prom.) EO 3,38	FR0013447729	STK	59.000,00	EUR 17,6300	1.040.170,00	0,89
Webuild S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003865570	STK	520.000,00	EUR 2,2500	1.170.000,00	1,01
Wendel SE Actions Port. EO 4	FR0000121204	STK	16.000,00	EUR 76,2500	1.220.000,00	1,05
Keller Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0004866223	STK	80.000,00	GBP 19,1400	1.763.039,72	1,52
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK	140.000,00	GBP 9,7740	1.575.544,04	1,36
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	1.434.075,00	GBP 1,1260	1.859.261,31	1,60
WPP PLC Registered Shares LS -,10	JE00B8KF9B49	STK	490.000,00	GBP 2,3310	1.315.129,53	1,13
China Mengniu Dairy Co. Ltd. Registered Shs REG S HD -,10	KYG210961051	STK	880.000,00	HKD 17,2000	1.683.639,13	1,45
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	220.000,00	HKD 59,6000	1.458.501,34	1,25
COSCO SHIPPING Holdings Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE1000002J7	STK	950.000,00	HKD 14,9000	1.574.518,50	1,35
Israel Corp. Ltd. Reg. Shares Class A IS 1	IL0005760173	STK	6.000,00	ILS 859,2000	1.418.250,85	1,22
Jain Irrigation Systems Ltd. Registered Shares IR 2	INE175A01038	STK	2.000.000,00	INR 27,7400	515.359,53	0,44
Tamilnadu Newspr.a.Papers Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE107A01015	STK	500.000,00	INR 122,5400	569.143,45	0,49
Coca-Cola Bottlers JP Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3293200006	STK	95.000,00	JPY 3.600,0000	1.869.056,73	1,61
Eneos Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386450005	STK	260.000,00	JPY 1.410,5000	2.004.208,11	1,72
Hokkaido El.Power Co.Inc., The Registered Shares o.N.	JP3850200001	STK	170.000,00	JPY 1.056,0000	981.090,83	0,84
Hokuto Corp. Registered Shares o.N.	JP3843250006	STK	110.000,00	JPY 1.903,0000	1.144.004,81	0,98
Japan Post Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3752900005	STK	150.000,00	JPY 1.789,0000	1.466.553,72	1,26
Kansai El. Power Co. Inc., The Registered Shares o.N.	JP3228600007	STK	110.000,00	JPY 2.584,5000	1.553.694,39	1,34
LIXIL Corp. Registered Shares o.N.	JP3626800001	STK	165.000,00	JPY 1.621,5000	1.462.168,00	1,26

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 31.03.2026	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Mitsubishi Gas Chemical Co.Inc Registered Shares o.N.	JP3896800004	STK	80.000,00	JPY	3.595,0000	1.571.756,48	1,35
Mitsubishi Materials Corp. Registered Shares o.N.	JP3903000002	STK	64.000,00	JPY	4.815,0000	1.684.118,48	1,45
Nihon Yamamura Glass Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3752800007	STK	75.000,00	JPY	2.809,0000	1.151.355,34	0,99
Nikkiso Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3668000007	STK	150.000,00	JPY	2.483,0000	2.035.468,36	1,75
Rengo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3981400009	STK	240.000,00	JPY	1.257,5000	1.649.360,59	1,42
Taisei Lamick Gr.He.Quart+Inn. Registered Shares o.N.	JP3444900009	STK	69.800,00	JPY	2.494,0000	951.367,36	0,82
Tokyo Kiraboshi Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3584400000	STK	25.000,00	JPY	11.010,0000	1.504.262,76	1,29
Yushin Co. Registered Shares o.N.	JP3944500002	STK	220.000,00	JPY	661,0000	794.731,66	0,68
Grupo Televisa S.A.B. Reg.CPO(1Sh A, 1Sh L, 1Sh D)oN	MXP4987V1378	STK	2.900.000,00	MXN	10,4000	1.453.448,45	1,25
Ayala Corp. Registered Shares PP 50	PHY0486V1154	STK	200.000,00	PHP	503,5000	1.445.582,50	1,24
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	190.000,00	SEK	107,0000	1.854.326,38	1,60
Del Monte Pacific Ltd. Registered Shares o.N.	VGG270541169	STK	9.568.200,00	SGD	0,0830	536.450,01	0,46
Olam Group Ltd. Registered Shares o.N.	SGXE65760014	STK	2.200.000,00	SGD	0,8700	1.292.893,81	1,11
Haci Omer Sabanci Holding A.S. Namens-Aktien TN 1	TRASAHOL91Q5	STK	800.000,00	TRY	88,9000	1.394.008,23	1,20
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	CH1300646267	STK	17.000,00	USD	126,1800	1.870.066,69	1,61
Cresud S.A. Com.Ind.Fin.yAgro. Reg. Shares (Sp.ADRs)/10 AP1	US2264061068	STK	146.226,00	USD	12,2500	1.561.630,70	1,34
DFI Retail Group Holdings Ltd. Registered Shares DL -,056	BMG2624N1535	STK	510.000,00	USD	4,3100	1.916.307,05	1,65
Harte-Hanks Inc. Registered Shares DL 1	US4161962026	STK	135.000,00	USD	2,3600	277.755,98	0,24
Mativ Holdings Inc. Registered Shares DL -,10	US8085411069	STK	170.000,00	USD	8,5300	1.264.199,47	1,09
Nabors Industries Ltd. Registered Shares DL -,001	BMG6359F1370	STK	31.000,00	USD	87,3900	2.361.788,94	2,03
Natuzzi S.p.A. Azioni nom. (ADRs)/5 EO 1	US63905A2006	STK	231.446,00	USD	3,0000	605.324,96	0,52
O-I Glass Inc. Registered Shares DL -,01	US67098H1041	STK	95.000,00	USD	10,1900	843.947,52	0,73
Rayonier Adv. Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US75508B1044	STK	210.000,00	USD	10,5300	1.927.814,83	1,66
Tejon Ranch Co. Registered Shares DL-,50	US8790801091	STK	75.000,00	USD	19,0950	1.248.528,83	1,07
Tredegar Corp. Registered Shares o.N.	US8946501009	STK	200.000,00	USD	7,7100	1.344.318,03	1,16
Ultrapar Participações S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US90400P1012	STK	475.000,00	USD	5,3450	2.213.395,23	1,90

Sonstige Wertpapiere

Aktien

Federal Grid Company - Rosseti Reg.Sh.1-01-65018D-105D RL-,50	RU000A105MT8	STK	435.586.283,00	RUB	0,0000	0,00	0,00
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	STK	120.000,00	USD	0,0000	0,00	0,00
Oi S.A. Reg. Shs(Sp.ADRs) o.N.	US6708518070	STK	9.500,00	USD	0,0001	0,83	0,00
VTB Bank PJSC Reg. Shs (GDRs Reg.S)/1 RL-,01	US46630Q2021	STK	850.000,00	USD	0,0000	0,00	0,00

Summe Wertpapiervermögen

EUR 113.683.448,36 97,82

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	0,3400	2.489,87	0,00
Summe Derivate	EUR				2.490,32	0,00

Bankguthaben

Bankkonten

Bankkonto European Depositary Bank SA	AUD	1.049,63	EUR		627,15	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA	CAD	125,36	EUR		78,43	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA	DKK	76.614,68	EUR		10.254,81	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA	EUR	2.468.302,81	EUR		2.468.302,81	2,12
Bankkonto European Depositary Bank SA	GBP	6.184,36	EUR		7.120,74	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA	HKD	88.371,32	EUR		9.829,90	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA	ILS	38,19	EUR		10,51	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA	INR	1.633.540,00	EUR		15.174,12	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA	JPY	133.543.009,00	EUR		729.822,98	0,63
Bankkonto European Depositary Bank SA	MXN	42.078,15	EUR		2.027,80	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA	SEK	290.644,07	EUR		26.510,03	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA	SGD	9.646,97	EUR		6.516,46	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA	TRY	200.173,63	EUR		3.923,56	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA	USD	394.423,71	EUR		343.859,21	0,30
Bankkonto European Depositary Bank SA	ZAR	71.134,85	EUR		3.621,70	0,00
Summe Bankguthaben	EUR				3.627.680,21	3,12

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 31.03.2026	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		BRL	454.661,20	EUR	75.479,35	0,06
Dividendenforderungen		EUR	11.200,00	EUR	11.200,00	0,01
Dividendenforderungen		GBP	24.360,00	EUR	28.048,36	0,02
Dividendenforderungen		JPY	47.099.762,00	EUR	257.403,89	0,22
Dividendenforderungen		USD	53.550,00	EUR	46.684,97	0,04
Forderungen Steuerrückerstattung		EUR	373.579,17	EUR	373.579,17	0,32
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	945,02	EUR	945,02	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	877,79	EUR	765,26	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	794.106,02	0,68
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		CHF	-35.644,05	EUR	-38.876,64	-0,03
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-38.876,64	-0,03
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	-68,47	EUR	-74,68	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	-646,46	EUR	-744,34	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		ILS	-0,77	EUR	-0,21	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	-3.559,00	EUR	-19,45	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		TRY	-1.333,08	EUR	-26,13	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-864,81	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-887,67	EUR	-968,17	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-1.845.973,22	EUR	-1.845.973,22	-1,59
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-1.846.941,39	-1,59
Netto-Fondsvermögen				EUR	116.221.042,07	100,00^{*)}

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

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND A	EUR	577,99
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND B	EUR	637,41
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND C	EUR	349,37
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND A	STK	81.861,520
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND B	STK	14.148,000
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND C	STK	171.418,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	97,82
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2026
Australischer Dollar	AUD	1,673650	=1	EUR
Brasilianischer Real	BRL	6,023650	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,868500	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,471100	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,990050	=1	EUR
Indische Rupie	INR	107,653000	=1	EUR
Israelischer Schekel	ILS	3,634900	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	182,980000	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,598450	=1	EUR
Mexikanischer Peso	MXN	20,750650	=1	EUR
Neue Türkische Lira	TRY	51,018350	=1	EUR
Philippinische Pesos	PHP	69,660500	=1	EUR
Russischer Rubel	RUB	93,324000	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	10,963550	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,916850	=1	EUR
Singapur Dollar	SGD	1,480400	=1	EUR
Südafrikanischer Rand	ZAR	19,641300	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,147050	=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 2025 bis 31. März 2026

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	6.802,18
Dividendenerträge	3.108.539,84
Sonstige Erträge	21.290,17
Ordentlicher Ertragsausgleich	173.784,86
Erträge insgesamt	3.310.417,05
Aufwendungen	
Performanceabhängige Vergütung	-1.617.938,51
Verwaltungsvergütung	-1.714.607,12
Verwahrstellenvergütung	-73.935,47
Prüfungskosten	-17.850,69
Taxe d'abonnement	-51.042,44
Veröffentlichungskosten	-3.106,14
Register- und Transferstellenvergütung	-11.365,34
Zinsaufwendungen	-1.905,84
Regulatorische Kosten	-19.843,63
Sonstige Aufwendungen	-120.003,68
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-220.643,87
Aufwendungen insgesamt	-3.852.242,73
Ordentlicher Nettoaufwand	-541.825,68
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	9.322.360,00
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	515.595,15
Realisierte Verluste	-6.766.732,37
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-419.512,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.651.710,33
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.109.884,65
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	17.404.886,86
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-12.681,38
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	17.392.205,48
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	19.502.090,13

Vermögensentwicklung des Fonds WARBURG VALUE FUND

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	89.615.835,86
Mittelzuflüsse	11.296.860,19
Mittelabflüsse	-4.144.520,42
Mittelzufluss/ -abfluss netto	7.152.339,77
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-49.223,69
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	19.502.090,13
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	116.221.042,07

Der beigegefügte 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
31.03.2026	81.861,520	EUR	47.315.469,00	577,99
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

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2026	14.148,000	EUR	9.018.052,84	637,41
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

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND C

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2026	171.418,000	EUR	59.887.520,23	349,37
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

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

US6708518070: Die Oi S.A. erbringt gemeinsam mit ihren Tochtergesellschaften Telekommunikationsdienstleistungen in Brasilien. Die Gesellschaft hat Insolvenz angemeldet, befindet sich im Konkursverfahren und derzeit in einer Reorganisationsphase. Bereits im Jahr 2024 wurde ein Reverse Split im Verhältnis 1:10 durchgeführt, in dessen Zuge die Aktien in die neue ISIN US6708518070 umgetauscht wurden (ehemalige ISIN: US6708515001).

Im Rahmen des Valuation Committees im März 2026 wurde - basierend auf dem sehr niedrigen Kursniveau, der geringen Liquidität sowie erheblichen Zweifeln an der Fortführungsfähigkeit des Unternehmens - beschlossen, die Bewertung der Position auf USD 0,0001 abzuschreiben

Zum Berichtsstichtag war der Fonds wie folgt in vom Russland / Ukraine - Konflikt betroffene Wertpapiere investiert:

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
US46630Q2021	VTB Bank PJSC Reg. Shs (GDRs Reg.S)/1 RL-,01	0,00
US3682872078	Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	0,00
RU000A105MT8	Federal Grid Company - Rosseti Reg.Sh.1-01-65018D-105D RL-,50	0,00

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 was die Preisfindung für die betreffenden Investitionen erheblich erschwert. Da zu einem Großteil der russischen Bestände (inklusive ADR und GDR) keine aktuellen Marktpreise vorhanden sind, hatte das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft initial beschlossen, die am Markt beobachtbaren, bzw. zuletzt verfügbaren Quotes mit einem Abschlag zu bewerten.

Die Höhe des Abschlags richtete sich dabei nach beobachtbaren Indikatoren, die durch im Rahmen des Valuation Committee als verlässlich definiert wurden. Hierauf basierend wurde für Aktien (inklusive ADR und GDR) ursprünglich ein Abschlag von bis zu 99% angesetzt. Im Valuation Committee vom 30. Juni 2025 wurde - aufgrund des bestehenden Liquiditätsrisikos (kein Handel / Marktzugang möglich), des Sanktionsrisiko und denen sich hieraus ergebenden Bewertungsunsicherheiten - beschlossen, alle russischen Aktien, ADR's, GDR's auf 0 abzuwerten.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst (zuletzt im März 2026).

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

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 um das Umtauschverhältnis bereinigt und analog der weiteren Russland Gattungen fixiert (zu RUB 0,0021544239). Im Valuation Committee vom 30. Juni 2025 wurde – aufgrund des bestehenden Liquiditätsrisikos (kein Handel / Marktzugang möglich), des Sanktionsrisiko und denen sich hieraus ergebenden Bewertungsunsicherheiten - beschlossen, alle russischen Aktien, ADR's, GDR's auf 0 abzuwerten.

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.

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 erst nach Ende des Geschäftsjahres des Fonds.

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	668.528,49	1,61 %
WARBURG VALUE FUND	B	EUR	119.754,76	2,69 %
WARBURG VALUE FUND	C	EUR	829.655,26	1,55 %

Anhang zum Jahresabschluss

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 betrugen die Transaktionskosten EUR 100.940,60.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

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

Mit Wirkung zum 8. August 2025 wurde Herr Frédéric Bilas zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 ist Herr Karl Führer von seinem Posten im Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden und Herr Etienne Rougier wurde als neues Mitglied des Verwaltungsrats bestellt. Ebenfalls mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 sind Herr Karl Führer und Herr Frank Alexander de Boer als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden. Als Nachfolger zum 23. Oktober 2025 wurden Herr Etienne Rougier und Frau Ruxandra Avasilcai bestellt.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2025 ist Herr Michael Durand von seinem Posten als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. zurückgetreten.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2026 wurde Herr Gerard-Emmanuel Boue zum Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. bestellt.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
WARBURG VALUE FUND

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des WARBURG VALUE FUND (der „Fonds“) zum 31. März 2026 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 2026;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2026;
- 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.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

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.

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;

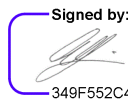
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen 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, 9. Juli 2026

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 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.

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 Anteilepreise 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 31.03.2026	Performance-Fee per 31.03.2026
WARBURG VALUE FUND	A	2,07 %	1,61 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,57 %	2,69 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,02 %	1,55 %

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 31.03.2026
WARBURG VALUE FUND	27,91 %

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	0,00 %

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 1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024 (derzeit letzt-verfügbare Informationen).

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 2025 endende Geschäftsjahr:

Gesamtvergütung:	EUR	14.377.713,00
Fixe Vergütung:	EUR	13.380.074,80
Variable Vergütung:	EUR	997.638,20
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Senior Management):		97

Finanzjahr: 01.01. - 31.12.2025	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt
Als Risikoträger eingst. MA			3.554.979
Gesamt (EUR)	13.380.075	997.638	14.377.713

Hinweis: Es handelt sich um ungeprüfte Zahlen.

Es wurden keine direkten Zahlungen durch die Investment Fonds an die Mitarbeiter getätigt.

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 Bank 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	2,07 %	3,68 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,57 %	4,25 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,02 %	3,57 %

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 2026	31. März 2025	31. März 2024
WARBURG VALUE FUND	A	21,94 %	9,68 %	16,95 %
WARBURG VALUE FUND	B	21,52 %	10,16 %	17,30 %
WARBURG VALUE FUND	C	22,10 %	9,73 %	16,99 %

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.