



Halbjahresbericht

vom 1. April 2020 bis zum 30. September 2020

WARBURG VALUE FUND

Ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines FCP ("Fonds commun de placement")
RCS: K1539

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. September 2020	3
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. April 2020 bis zum 30. September 2020	4
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2020	5
Zusammensetzung des Derivatebestands zum 30. September 2020	9
Fondsstruktur	10
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. September 2020	11
1. Allgemeine Informationen	11
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	11
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens	13
4. Devisenmittelkurse	14
5. Ertragsverwendung	14
6. Ereignisse in der Berichtsperiode	14
Vergütungsgrundsätze (ungeprüft)	15
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung (ungeprüft)	16
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	17

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Prospekts und Verwaltungsreglements.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Thomas Grünewald
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head of Fund Solutions
Apex Group Ltd.
London/Großbritannien

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

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

Verwahr-, Register- und Transferstelle

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Zahlstellen

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstelle
in der Bundesrepublik Deutschland:

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

Vertreter in der Schweiz:

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

Zahl- und Vertriebsstelle in der Schweiz:

Telco Ltd
Bahnhofstrasse 4
Postfach 713
CH-6431 Schwyz

Zahl- und Informationsstelle
in Österreich:

Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Investmentmanager

Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Ferdinandstrasse 75
D-20095 Hamburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2020

	EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 149.026.358,64)	61.644.731,01	98,05
Bankguthaben	762.399,96	1,21
Dividendenforderungen	603.362,87	0,96
Optionsscheine	15.800,00	0,03
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	113.447,57	0,18
Forderungen aus Anteilzeichnungen	235,48	0,00
Sonstige Vermögenswerte	1.005,82	0,00
Gesamtvermögen	63.140.982,71	100,43
Bankverbindlichkeiten	-78.310,95	-0,12
Zinsverbindlichkeiten	-2.915,58	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-30.581,44	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten	-156.493,75	-0,26
Gesamtverbindlichkeiten	-268.301,72	-0,43
Fondsvermögen	62.872.680,99	100,00
Anteilklasse A		
Fondsvermögen	EUR	26.191.171,84
Anteile im Umlauf	Stück	112.415,651
Inventarwert pro Anteil	EUR	232,99
Anteilklasse B		
Fondsvermögen	EUR	11.313.744,93
Anteile im Umlauf	Stück	44.758,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	252,78
Anteilklasse C		
Fondsvermögen	EUR	25.367.764,22
Anteile im Umlauf	Stück	180.832,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	140,28

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2020 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2020

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	271.430.458,48
Mittelzuflüsse	2.214.937,29
Mittelrückflüsse	-231.017.997,76
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-53.848.036,17
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	74.093.319,15
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	62.872.680,99

	Stück	Stück	Stück
	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	122.584,710	46.679,000	1.876.563,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.843,606	94,000	9.439,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-14.012,665	-2.015,000	-1.705.170,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	112.415,651	44.758,000	180.832,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2020

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					61.644.731,01	98,05
Börsennotierte Wertpapiere					60.891.935,30	96,85
Aktien						
Companhia de Tecidos Norte de Minas- Coteminas VZ BRCTNMACNPR6	1.050.000	0 -450.000	BRL	5,40	858.395,09	1,37
Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG VZ BRCMIGACNPR3	364.396	14.396 -1.650.000	BRL	10,13	558.839,44	0,89
Light S.A. BRLIGTACNOR2	275.000	55.000 -1.530.000	BRL	14,14	588.689,47	0,94
Sherritt International Corp. CA8239011031	10.000.000	0 0	CAD	0,20	1.271.213,37	2,02
ABB Ltd. CH0012221716	33.000	75.000 -342.000	CHF	23,59	720.538,69	1,15
LafargeHolcim Ltd. CH0012214059	18.500	44.500 -151.323	CHF	41,79	715.582,19	1,14
Valora Holding AG CH0002088976	4.500	792 -17.292	CHF	170,60	710.570,16	1,13
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. IT0001469383	625.000	0 -2.063.584	EUR	1,11	692.500,00	1,10
Banco Santander S.A. ES0113900J37	440.000	2.125.000 -2.885.000	EUR	1,59	700.568,00	1,11
Bilfinger SE DE0005909006	45.000	4.015 -159.015	EUR	15,04	676.800,00	1,08
Bouygues S.A. FR0000120503	24.617	80.000 -185.383	EUR	29,28	720.785,76	1,15
CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite IT0000070786	1.750.000	250.000 -8.681.679	EUR	0,39	682.500,00	1,09
Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007	20.000	95.000 -225.000	EUR	35,91	718.200,00	1,14
CTT - Correios de Portugal S.A. PTCTT0AM0001	372.000	83.755 -1.961.755	EUR	2,51	931.860,00	1,48
Daimler AG DE0007100000	18.000	82.000 -189.000	EUR	45,69	822.420,00	1,31
Electricité de France S.A. (E.D.F.) FR0010242511	91.000	323.000 -732.000	EUR	8,75	796.068,00	1,27
ENI S.p.A. IT0003132476	90.000	263.100 -648.100	EUR	6,67	599.850,00	0,95
IMMSI S.p.A. IT0001413837	2.673.649	0 -7.205.353	EUR	0,34	921.072,08	1,46
Koninklijke Boskalis Westminster N.V. NL0000852580	45.000	5.093 -230.093	EUR	16,76	754.200,00	1,20
KSB SE & Co. KGaA VZ DE0006292030	4.453	0 -12.223	EUR	220,00	979.660,00	1,56
Maire Tecnimont S.p.A. IT0004931058	450.000	60.000 -860.000	EUR	1,42	639.900,00	1,02
Mediaset S.p.A. IT0001063210	490.000	66.538 -1.676.538	EUR	1,64	803.110,00	1,28
Nexans S.A. FR0000044448	15.000	0 -185.000	EUR	48,38	725.700,00	1,15

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2020

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
		Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum				
Quadiant S.A. FR0000120560	75.000	17.782 -192.782	EUR	10,57	792.750,00	1,26
Raiffeisen Bank International AG AT0000606306	45.000	72.118 -227.118	EUR	12,90	580.500,00	0,92
SBM Offshore N.V. NL0000360618	54.000	97.000 -473.000	EUR	13,37	721.980,00	1,15
Suez S.A. FR0010613471	74.000	552.000 -478.000	EUR	14,92	1.104.080,00	1,76
Technicolor S.A. FR0013505062	291.719	293.011 -1.292	EUR	1,22	354.730,30	0,56
Telecom Italia S.p.A. IT0003497176	1.964.987	0 -9.035.013	EUR	0,34	671.043,06	1,07
Telefónica S.A. ES0178430E18	250.000	1.570.000 -1.320.000	EUR	2,87	718.250,00	1,14
Vivendi S.A. FR0000127771	33.000	118.000 -335.000	EUR	23,86	787.380,00	1,25
Webuild S.p.A. IT0003865570	600.000	150.000 -2.050.000	EUR	0,99	596.100,00	0,95
Aggreko PLC GB00BK1PTB77	190.000	66.044 -607.426	GBP	3,65	758.295,50	1,21
De La Rue PLC GB00B3DGH821	1.000.000	0 -450.000	GBP	1,32	1.441.934,25	2,28
Keller Group PLC GB0004866223	140.000	0 -513.623	GBP	6,03	923.581,86	1,47
Mediclinic International PLC GB00B8HX8Z88	240.000	13.194 -1.173.194	GBP	2,75	722.586,29	1,15
Pearson PLC GB0006776081	120.000	33.575 -703.575	GBP	5,51	723.636,56	1,15
ICL Group Ltd. IL0002810146	290.000	290.000 0	ILS	12,00	860.555,40	1,37
Jain Irrigation Systems Ltd. INE175A01038	7.400.000	0 -1.600.000	INR	14,40	1.231.025,16	1,96
Kirloskar Brothers Ltd. INE732A01036	635.000	0 -365.000	INR	118,20	867.089,48	1,38
Tamilnadu Newsprint and Papers Ltd. INE107A01015	550.000	50.000 -800.000	INR	104,75	665.563,41	1,06
Benesse Holdings Inc. JP3835620000	32.500	5.200 -132.700	JPY	2.705,00	710.806,11	1,13
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc. JP3293200006	50.000	11.500 -181.500	JPY	1.759,00	711.109,31	1,13
Eneos Holdings Inc. JP3386450005	225.000	632.600 -1.707.600	JPY	375,00	682.204,08	1,09
Hokuto Corp. JP3843250006	39.693	0 -140.307	JPY	2.243,00	719.852,84	1,14
Japan Post Holdings Co.Ltd JP3752900005	115.000	294.300 -779.300	JPY	715,80	665.564,36	1,06
LIXIL Group Corp. JP3626800001	60.000	7.700 -397.700	JPY	2.110,00	1.023.609,31	1,63
Mitsubishi Heavy Industries Ltd. JP3900000005	38.000	109.000 -241.000	JPY	2.330,50	716.033,31	1,14
Mitsubishi Materials Corp. JP3903000002	43.000	10.300 -217.300	JPY	2.070,00	719.679,82	1,14

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2020

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
		Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum				
Mitsubishi Shokuhin Co.Ltd. JP3976000004	31.100	0 -154.700	JPY	2.771,00	696.782,83	1,11
Nihon Yamamura Glass Co. Ltd. JP3752800007	110.000	0 -240.000	JPY	906,00	805.789,13	1,28
Nikkiso Co. Ltd. JP3668000007	97.000	21.000 -574.000	JPY	1.066,00	836.044,63	1,33
Rengo Co. Ltd. JP3981400009	100.000	7.700 -667.700	JPY	794,00	641.979,30	1,02
Sumitomo Forestry Co. Ltd. JP3409800004	65.000	5.100 -290.100	JPY	1.670,00	877.668,18	1,40
Taisei Lamick Co. Ltd. JP3444900009	105.000	0 -115.500	JPY	2.813,00	2.388.138,75	3,79
The Hokkaido Electric Power Co. Inc. JP3850200001	218.000	30.400 -1.012.400	JPY	450,00	793.175,94	1,26
The Kansai Electric Power Co. Inc. JP3228600007	84.000	11.600 -267.600	JPY	1.020,00	692.755,50	1,10
Tokyo Kiraboshi Financial Group Inc. JP3584400000	70.000	0 -290.000	JPY	1.131,00	640.119,66	1,02
Yushin Precision Equipment Co. Ltd. JP3944500002	125.000	15.000 -260.200	JPY	698,00	705.449,55	1,12
Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson SE0000108656	83.700	185.000 -721.300	SEK	98,10	778.335,26	1,24
Del Monte Pacific Ltd. VGG270541169	29.262.400	0 -3.469.800	SGD	0,13	2.276.946,06	3,61
Briggs & Stratton Corp. US1090431099	700.000	262.457 -562.457	USD	0,25	149.328,56	0,24
Bunge Ltd. BMG169621056	22.000	5.000 -98.000	USD	45,18	847.474,10	1,35
Cresud S.A. Comercial Industrial Financiera y Agropecuaria ADR US2264061068	310.000	85.000 -479.655	USD	2,75	726.861,92	1,16
Dean Foods Co. US2423702032	3.000.000	0 0	USD	0,03	76.736,16	0,12
Diebold Nixdorf Inc. US2536511031	132.984	0 -667.016	USD	7,62	863.996,32	1,37
Gazprom PJSC ADR US3682872078	175.000	42.808 -1.467.808	USD	4,26	635.332,74	1,01
Harte-Hanks Inc. US4161962026	150.000	0 0	USD	2,00	255.787,19	0,41
KBR Inc. US48242W1062	39.000	11.000 -362.000	USD	22,70	754.827,98	1,20
Nabors Industries Ltd. BMG6359F1370	40.000	45.000 -5.000	USD	25,14	857.398,64	1,36
Natuzzi S.p.A. ADR US63905A2006	400.000	0 0	USD	1,67	567.915,76	0,90
O-I Glass Inc. US67098H1041	97.345	0 -502.655	USD	10,58	878.126,02	1,40
Oi S.A. PFD ADR US6708515001	950.000	0 -2.083.716	USD	1,41	1.142.089,78	1,82
R.R. Donnelley & Sons Co. US2578672006	745.000	100.000 -1.355.000	USD	1,52	965.511,36	1,54
Schweitzer Mauduit International Inc. US8085411069	27.500	27.500 0	USD	29,72	696.849,55	1,11

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2020

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
St. Joe Co. US7901481009	38.280	0 -231.720	USD	20,60	672.351,96	1,07
Tejon Ranch Co. US8790801091	50.000	0 -120.000	USD	14,29	609.199,81	0,97
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					752.795,71	1,20
Aktien						
Australian Agricultural Co. Ltd. AU000000AAC9	1.150.000	150.000 -5.429.342	AUD	1,08	752.795,71	1,20

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2020

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ¹⁾
Derivate						15.800,00	0,03
Derivate auf einzelne Wertpapiere						15.800,00	0,03
Wertpapier-Optionsscheine							
Optionsscheine auf Aktien							
Technicolor OS Technicolor S.A. Call 3,58 20.09.24	EFP	200.000	200.000 0	EUR	0,08	15.800,00	0,03

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

WARBURG VALUE FUND

FONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung

in %

Japan	23,89
Italien	9,82
Frankreich	9,54
Vereinigte Staaten von Amerika	9,43
Großbritannien	7,26
Brasilien	5,02
Indien	4,40
Deutschland	3,95
Britische Jungferninseln	3,61
Sonstige	21,13
	98,05

Branchengewichtung

in %

Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	20,91
Land- und Forstwirtschaft, Fischzucht	8,27
Medien (TV, Radio, Verlage)	8,01
Bauindustrie	6,22
Werkzeug- und Maschinenbau	5,97
Stromversorgung	5,46
Telekommunikation - diversifiziert	5,27
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	4,69
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	3,79
Sonstige	29,46
	98,05

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

WARBURG VALUE FUND

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 30. SEPTEMBER 2020 (ANHANG)

1. Allgemeine Informationen

Bei dem Investmentfonds handelt es sich um ein nach Luxemburger Recht in der Form eines "Fonds commun de placement" errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet am 31. März eines jeden Jahres.

Angaben zu Anteilklassen

Für den Fonds dürfen verschiedene Anteilklassen ausgegeben werden. Diese unterscheiden sich im Hinblick auf:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
Verwaltungsvergütung p.a.	1,75 % p.a.	1,25 % p.a.	1,75 % p.a.
Mindestanlagesumme	EUR 100,00	EUR 250.000,00	Ein Fondsanteil

Die CSSF hat mit Schreiben vom 22. November 2011 bestätigt, dass der Anlagefonds als Master-OGAW gemäß Artikel 77 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 zugelassen ist und die Bedingungen a), b) und c) des Artikels 58 der vorgenannten OGAW-Richtlinie erfüllt.

Zwischen der LRI Invest S.A. (vormals Warburg Invest Luxembourg S.A./Augeo Capital Management SA / LRI Capital Management SA) und der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg ist mit Datum vom 24. Mai 2012 eine MASTER-FEEDER-Vereinbarung abgeschlossen worden. Danach fungierte der WARBURG VALUE FUND bis zum 31. Mai 2020 als Masterfonds für den (deutschen) Investmentfonds „WARBURG GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS-FONDS“ (ehemals: „AFA GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS-FONDS“).

Der Feeder-Fonds (WARBURG GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS FONDS) hat mit Datum 31. Mai 2020 alle am Master-Fonds WARBURG VALUE INVEST gehaltenen Anteile zurückgegeben. Die zwischen der LRI Invest S.A. und der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH abgeschlossene Master- Feeder-Vereinbarung betreffend der beiden genannten Sondervermögen endet gemäß § 8 2. der Vereinbarung sobald die zugrundeliegende Master-Feeder-Konstruktion nicht mehr besteht (hier mit Wirkung zum 29. Mai 2020).

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Der Bericht des Fonds ist gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Der Fonds bilanziert in Euro.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze im Einzelnen

Wertpapiieranlagen

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Daneben gelten gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgende wesentliche Bewertungsregeln:

- Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt 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.

WARBURG VALUE FUND

- Sofern Vermögenswerte nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden oder wenn der ermittelte Preis oder Kurs von Vermögenswerten, die an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert bzw. gehandelt werden, nicht repräsentativ für den angemessenen Marktwert dieser Vermögenswerte erscheint, wird für die Bewertung dieser Vermögenswerte der vorsichtig und in gutem Glauben ermittelte voraussichtlich mögliche Verkaufswert zugrunde gelegt.
- Die Bewertung von Vermögenswerten, für die ein liquider Markt nicht vorhanden ist, erfolgt mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen, wobei nicht zwingend effektive Markttransaktionen stattgefunden haben müssen. Hierbei kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass ein tatsächlicher zu realisierender Verkaufspreis der Vermögenswerte zu einem höheren bzw. niedrigeren Wert führen kann.
- Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Gattungen, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.
- Die realisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.
- Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Portfolios zum letztverfügbaren Börsenkurs ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

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 Berichtszeitraumes getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Forderungen

Forderungen werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Guthaben bei Kreditinstituten

Guthaben bei Kreditinstituten werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Verbindlichkeiten und Rückstellungen

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag passiviert. Rückstellungen sind in Höhe des erwarteten Zahlungsbetrages ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen

Die Erträge, z. B. Dividenden werden bereits am Ex-Tag erfasst, die anderen Erträge und Aufwendungen werden in der Periode erfasst, zu der sie wirtschaftlich gehören.

In den steuerpflichtigen Erträgen der jeweiligen Teilfonds war ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während des Berichtszeitraumes angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhielt.

Währungsumrechnung

Bei Käufen von Vermögensgegenständen in einer anderen Währung als der Fondswährung wird der Umrechnungskurs zum Kauftag, bei Erträgen und Aufwendungen der Umrechnungskurs zum Transaktionstag und bei der Vermögensaufstellung inklusive des realisierten und unrealisierten Ergebnisses der Umrechnungskurs zum Ende des Berichtszeitraumes zu Grunde gelegt.

WARBURG VALUE FUND

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiervermögen

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen bewertet.

Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 762.399,96 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
BRL-Guthaben	18.605,88
INR-Guthaben	30.193,39
JPY-Guthaben	676.079,45
SGD-Guthaben	36.288,92
USD-Guthaben	1.232,32
Gesamt	762.399,96

Dividendenforderungen

Dividendenforderungen betreffen bereits entstandene, aber am Stichtag noch nicht ausgeglichene Dividendenansprüche.

Optionsscheine

Die Optionsscheine wurden mit den zuletzt verfügbaren Abwicklungspreisen zum 30. September 2020 bewertet.

Forderungen aus Wertpapierverkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen verkaufter Wertpapiere

Forderungen aus Anteilzeichnungen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen ausgegebener Anteile.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	1.005,82
Gesamt	1.005,82

Bankverbindlichkeiten

Die Bankverbindlichkeiten von insgesamt EUR 78.310,95 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	Gesamt
CHF-Verbindlichkeiten	135,37
EUR-Verbindlichkeiten	78.172,10
SEK-Verbindlichkeiten	3,48
Gesamt (Angaben in EUR)	78.310,95

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

WARBURG VALUE FUND

Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen zurückgegebener Anteile.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten Verwaltungsvergütung	87.584,35
Verbindlichkeiten Verwahrstellenvergütung	13.286,62
Verbindlichkeiten Vertriebsstellenvergütung	3.571,13
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	32.640,26
Verbindlichkeiten Depotgebühren	7.226,75
Verbindlichkeiten Reportingkosten	4.314,98
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	7.869,66
Gesamt	156.493,75

4. Devisenmittelkurse

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

Devisen		1 EUR =
Australische Dollar	AUD	1,649850
Britische Pfunde	GBP	0,914050
Indische Rupien	INR	86,562000
Israelische Schekel	ILS	4,043900
Japanische Yen	JPY	123,680000
Kanadische Dollar	CAD	1,573300
Real (Brasilien)	BRL	6,605350
Schwedische Kronen	SEK	10,549400
Schweizer Franken	CHF	1,080400
Singapur-Dollar	SGD	1,606450
US-Dollar	USD	1,172850

5. Ertragsverwendung

Die Erträge des Fonds werden thesauriert.

6. Ereignisse in der Berichtsperiode

Der Feeder-Fonds (WARBURG GLOBAL WERTE STABILISIERUNGS FONDS) hat mit Datum 31. Mai 2020 alle am Master-Fonds WARBURG VALUE INVEST gehaltenen Anteile zurückgegeben.

Die zwischen der LRI Invest S.A. und der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH abgeschlossene Master-Feeder-Vereinbarung betreffend der beiden genannten Sondervermögen endet gemäß § 8 2. der Vereinbarung sobald die zugrundeliegende Master-Feeder-Konstruktion nicht mehr besteht (vorliegend also mit Wirkung zum 29. Mai 2020).

WARBURG VALUE FUND

VERGÜTUNGSGRUNDSÄTZE (UNGEPRÜFT)

Die LRI Invest S.A. (inklusive: LRI Capital Management SA) (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.

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen, da die variablen Vergütungen für das Jahr 2019 zusätzlich zu den variablen Bonuszahlungen auch sogenannte Incentive- Zahlungen für die aktive Mitgestaltung der Integration in die Apex- Gruppe beinhalteten, auf welche auch in der Vergütungspolitik als Ausnahme für 2019 hingewiesen wurde. Diese Abweichungen konnten im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungsgrundsätze plausibilisiert werden und lagen dennoch in allen Fällen innerhalb der geltenden EBA Guidelines.

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr dementsprechend leichte Erhöhungen ergeben.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. (inklusive: LRI Capital Management SA) erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019.

Anzahl Mitarbeiter : 205,88 (inkl. Geschäftsleiter) Stand: 31.12.2019

Geschäftsjahr: 01.01.2019 – 31.12.2019	EUR Fixe Vergütung	EUR Variable Vergütung**	EUR Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	17.186.023,14	2.838.438,07	20.024.461,21
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe	2.685.304,89	1.604.216,81	4.289.521,70
davon Geschäftsleiter	1.188.042,50	1.400.681,86	2.588.724,36
davon andere Risikoträger***			
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	1.497.262,39	203.534,95	1.700.797,34
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			

*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet

**Auszahlung in 2019 und 2020 für das Jahr 2019

***Neben der Geschäftsleitung sind keine weiteren Risikoträger definiert

WARBURG VALUE FUND

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE UND DEREN **W**EITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 (SFTR) entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

WARBURG VALUE FUND

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (UNGEPRÜFT)

WARBURG VALUE FUND ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als Fonds Commun de Placement (FCP) gegründeter Anlagefonds.

Zahlstelle in der Schweiz ist:

Telco Ltd
Bahnhofstrasse 4
Postfach 713
CH-6431 Schwyz

Vertreter in der Schweiz ist:

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand für alle Fragen im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz sind St. Gallen und Schwyz.

Das Verwaltungsreglement sowie die "Wesentlichen Anlegerinformationen", Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds können in der Schweiz kostenlos bei dem oben genannten Vertreter sowie bei der oben genannten Zahlstelle bezogen werden. Die Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz erfolgt auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise von Anteilen gemeinsam beziehungsweise der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen, mindestens aber jeweils samstags auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch) veröffentlicht.

Performance Kennzahlen:

Zeitraum	Anteilklassen		
	A	B	C
01.01.2020 - 30.09.2020	-25,66 %	-25,36 %	-25,57 %
01.01.2019 - 31.12.2019	17,51 %	18,13 %	17,60 %
01.01.2018 - 31.12.2018	-19,65 %	-19,23 %	-19,59 %

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

Total Expense Ratio:

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio oder "TER"), die das Verhältnis der Gesamtaufwendungen zu dem durchschnittlichen Fondsvermögen einer Periode widerspiegelt, betrug für den WARBURG VALUE FUND in dem Zeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020 für die Anteilklasse A 2,06 %, für die Anteilklasse B 1,55 % und für die Anteilklasse C 2,00 %.

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäß den Richtlinien der Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) in der aktuell gültigen Fassung berechnet.



An Apex Group Company

Address:	LRI Invest S.A. 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Telephone:	(+352) 42 44 91-1
Fax:	(+352) 42 25 94
Email:	info@lri-group.lu
Website:	www.lri-group.lu



EUROPEAN
DEPOSITARY
BANK

Address:	European Depositary Bank SA 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Telephone:	General: (+352) 42 45 45-1 Trading Desk: (+352) 42 46 26
Fax:	(+352) 42 45 69
SWIFT:	WBWCLULL
Website:	www.europeandepositorybank.com
Email:	info@eudepobank.eu