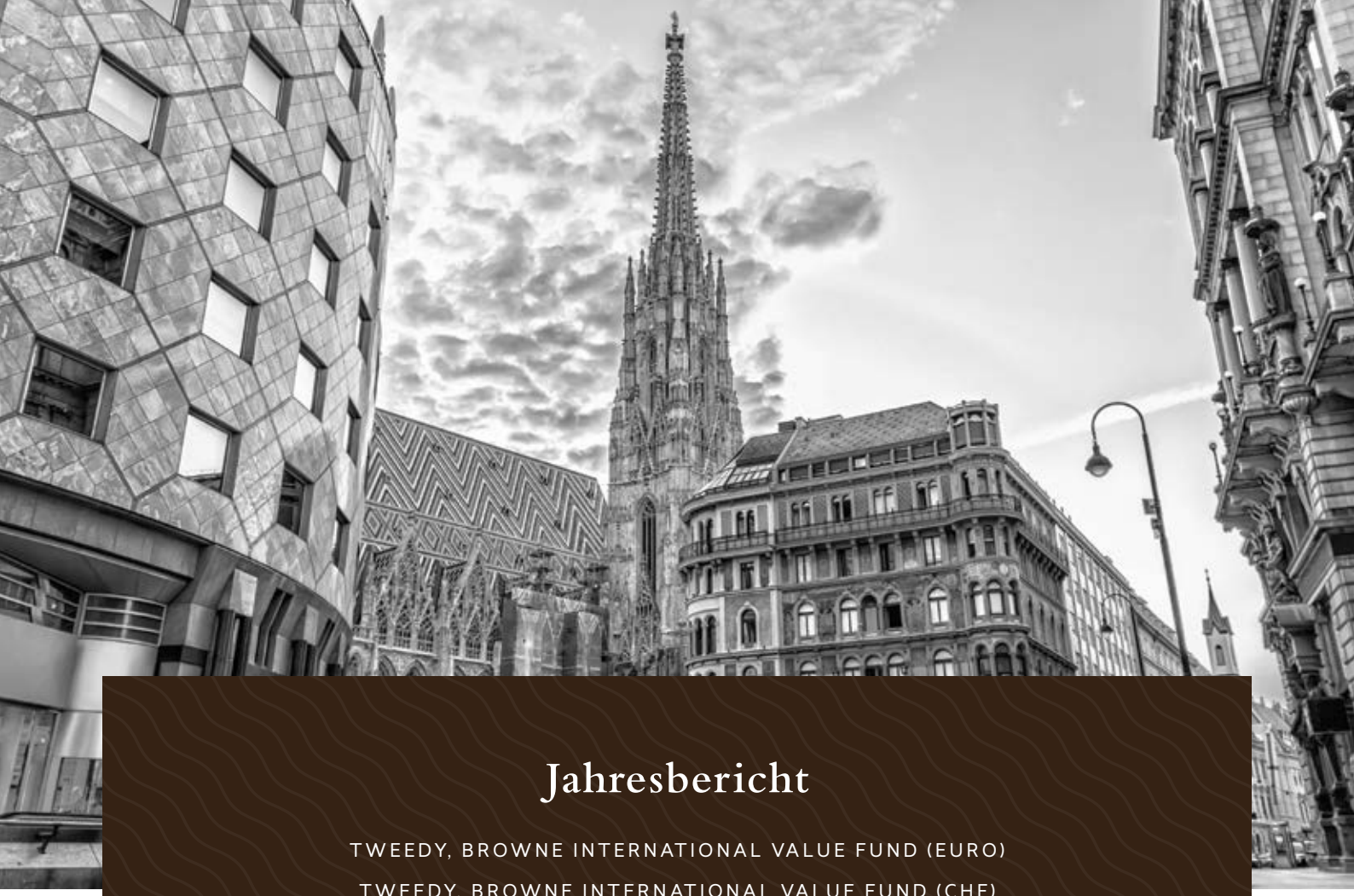


Jahresbericht

TWEEDY, BROWNE INTERNATIONAL VALUE FUND (EURO)

TWEEDY, BROWNE INTERNATIONAL VALUE FUND (CHF)

TWEEDY, BROWNE GLOBAL HIGH DIVIDEND VALUE FUND

INVESTMENTGESELLSCHAFT

MIT VARIABLEM ANTEILSKAPITAL, GEGRÜNDET IN LUXEMBURG

(SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE)

R.C.S. LUXEMBOURG Nº B - 56.751

Tweedy, Browne Value Funds

30 SEPTEMBER 2024

Verwaltungsrat und Verwaltung 1

Allgemeine Informationen 2

Bericht des Anlageverwalters an die Anteilinhaber 4

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers 16

Tweedy, Browne Value Funds

Konsolidierte Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 21
Konsolidierte Ergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens 22

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 23
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens 24
Anlagenübersicht 25

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 28
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens 29
Anlagenübersicht 30
Aufstellung Devisentermingeschäfte 33

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 36
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens 37
Anlagenübersicht 38

Erläuterungen zum Abschluss 41

Informationen für Anteilinhaber (ungeprüft) 45

Tweedy, Browne Value Funds

Verwaltungsrat und Verwaltung

Verwaltungsrat

Amélie Guittet-Garreau
Benoît Paquay
Thomas H. Shrager
Robert Q. Wyckoff, Jr.

Anlageverwalter

Tweedy, Browne Company LLC
One Station Place
Stamford, Connecticut 06902
USA

Verwaltungsgesellschaft und globale Vertriebsstelle

Lemanik Asset Management S.A.
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
Großherzogtum Luxemburg

Luxemburgische Zentralverwaltungsstelle und Depotbank

State Street Bank International GmbH
Niederlassung Luxemburg
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Unabhängiger Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.
35 E, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Eingetragener Sitz

49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Zahlstelle in der Schweiz

NPB New Private Bank Ltd
Limmatquai 1
CH-8001 Zürich
Schweiz

Informationsstelle und Zahlstelle in Deutschland

State Street Bank GmbH
Brienner Straße 59
D-80333 München, Deutschland

State Street Bank GmbH - Niederlassung Frankfurt
Solmsstraße 83
D-60486 Frankfurt am Main, Deutschland

Vertretung in der Schweiz

FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD.
Feldeggstrasse 12
CH-8008 Zürich, Schweiz

Fazilitätsstelle im Vereinigten Königreich

Zeidler Legal Services (UK) Ltd.
E1 Studios
3-15 Whitechapel Road
London E1 1DU, Vereinigtes Königreich

Steuer- und Finanzberater

In den USA
Akin Gump Strauss Hauer & Feld LLP
One Bryant Park
New York, NY 10036-6745
USA

In Luxemburg
Arendt & Medernach S.A.
41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Allgemeine Informationen

Tweedy, Browne Value Funds (der „Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft, die gemäß den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg als eine Société d'Investissement à Capital Variable organisiert ist und ihre Vermögenswerte in mehrere separate Anlageportfolios (die „Teilfonds“) aufteilen kann.

Der in vorliegendem Jahresbericht enthaltene geprüfte Jahresabschluss stellt die Finanzlage der einzelnen Teilfonds zum 30. September 2024 dar: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro), Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) und Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund.

Die Anlagen des Fonds werden von Tweedy, Browne Company LLC (der „Anlageverwalter“), einem in den USA registrierten Anlageberater mit Sitz in One Station Place, Stamford, Connecticut 06902, Vereinigte Staaten von Amerika, verwaltet. Lemanik Asset Management S.A. Inc. wurde gemäß eines globalen Vertriebsvertrags zum globalen Vertriebskoordinator des Fonds (der „Vertriebskoordinator“) ernannt.

Anteile des Fonds können zweimal im Monat zum Nettoinventarwert ausgegeben werden, in der Regel am fünfzehnten und am letzten Tag des Monats oder, falls der fünfzehnte oder letzte Kalendertag kein Geschäftstag ist, am ersten vorausgehenden Geschäftstag. Exemplare des Verkaufsprospekts, der Basisinformationsblätter („KID“), der wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), der Satzung, der ungeprüften Halbjahresberichte, der Jahresberichte und des geprüften Jahresabschlusses des Fonds sind kostenlos erhältlich, wenn Sie sich schriftlich an den Fonds zu Händen des luxemburgischen Verwalters wenden:

State Street Bank International GmbH
Niederlassung Luxemburg
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Für Schweizer Anleger sind die Satzung, der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die ungeprüften Halbjahresberichte, die Jahresberichte und der geprüfte Jahresabschluss sowie ein besonderer Informationsbericht mit einer Aufstellung aller Verkäufe und Käufe des Anlageportfolios kostenlos bei der Schweizer Vertretung und Zahlstelle erhältlich:

FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD.
Feldeggstrass*e 12*
CH-8008 Zürich, Schweiz

Zahlstelle der Fonds in der Schweiz ist:

NPB New Private Bank Ltd
Limmatquai 1
CH-8001 Zürich, Schweiz

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Deutsche Anleger können die Satzung, die Originalversionen und die deutschen Übersetzungen des Verkaufsprospekts, der KID und/oder der KIID, der ungeprüften Halbjahresberichte, der Jahresberichte und des geprüften Jahresabschlusses kostenfrei bei der deutschen Informations- und Zahlstelle beziehen:

State Street Bank GmbH

Brienner Straße 59

D-80333 München, Deutschland

State Street Bank GmbH - Niederlassung Frankfurt

Solmsstraße 83

D-60486 Frankfurt am Main, Deutschland

Britische Anleger können die Satzung, den Verkaufsprospekt, die KIID, die ungeprüften Halbjahresberichte, die Jahresberichte und den geprüften Jahresabschluss kostenfrei bei der Fazilitätsstelle im Vereinigten Königreich beziehen:

Zeidler Legal Services (UK) Ltd.

E1 Studios

3-15 Whitechapel Road

London E1 1DU, Vereinigtes Königreich

Tweedy, Browne Value Funds

Bericht des Anlageverwalters an die Anteilinhaber — *30. September 2024*

WERTENTWICKLUNG

	Wertentwicklung bis 30. September 2024 Annualisiert bei Zeiträumen von über 1 Jahr			
	1 Jahr	**5 Jahre**	**10 Jahre**	**Seit Auflegung**
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)*[1] *(Auflegung 31.10.96)*	14,16%	6,86%	5,77%	7,96%
Primäre individuelle Benchmark des Int'l Value Fund (EUR)	25,63	9,27	7,35	5,72
Sekundäre individuelle Benchmark des Int'l Value Fund (EUR)	28,89	9,67	8,00	5,88
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)*[2] *(Auflegung 31.10.96)*	9,99%	3,76%	3,44%	6,06%
Primäre individuelle Benchmark des Int'l Value Fund (CHF)	25,54	9,08	6,92	4,74
Sekundäre individuelle Benchmark des Int'l Value Fund (CHF)	22,11	5,74	4,94	3,91
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund*[3] *(Auflegung 31.10.96)*	11,18%	3,66%	4,77%	4,08%
Primäre individuelle Benchmark des Global High Div Fund (EUR)	25,63	10,67	8,76	5,84
Sekundäre individuelle Benchmark des Global High Div Fund (EUR)	28,89	13,39	11,88	8,36

** Renditen verstehen sich abzüglich aller Gebühren und Aufwendungen. Der Wert der Anteile und die von ihnen erwirtschafteten Renditen können sowohl steigen als auch fallen. Sie werden von Markt- und Wechselkursschwankungen beeinflusst. Die vorstehenden Performanceergebnisse erstrecken sich über viele Jahre und spiegeln eine Vielzahl von Marktzyklen und unterschiedliche geopolitische, marktbezogene und wirtschaftliche Bedingungen wider. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu. Anlagen sind einem Verlustrisiko ausgesetzt, einschließlich dem vollständigen Verlust des Kapitals. Die Berechnung der Wertentwicklung der Teilfonds entspricht der von der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) am 16. Mai 2008 veröffentlichten „Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen". Die Darstellung der Indexperformance dient nur der Veranschaulichung. Sie können nicht direkt in einen Index investieren. Die Performance-Berechnungen werden für Anlegeranteile ausgewiesen.*

1. *Vor dem 17. Mai 2004 lautete der Teilfonds auf USD, und seine Anlagen wurden gegen USD-Schwankungen abgesichert. Mit Stichtag 17. Mai 2004 wurde die Basiswährung des Teilfonds auf EUR geändert und das wahrgenommene Fremdwährungsrisiko seiner Anlagen wurde gegen EUR-Schwankungen abgesichert. Die Zahlen zur Wertentwicklung* ***seit Auflegung*** *basieren auf dem prozentualen Anstieg des USD-Werts der Anteile bis zum 16. Mai 2004 und des EUR-Werts der Anteile danach. Dementsprechend stellen die Zahlen zur Wertentwicklung* ***seit Auflegung*** *nicht den prozentualen Anstieg des USD- bzw. EUR-Werts der Anteile des Teilfonds über den Berichtszeitraum dar. Mit Stichtag 16. November 2022 sichert der International Value Fund (Euro) das wahrgenommene Fremdwährungsrisiko nicht mehr ab. Die für einen Vergleich der Wertentwicklung angegebene primäre Benchmark des Teilfonds („**Primäre individuelle Benchmark des Int'l Value Fund (EUR)**") ist ein von Tweedy, Browne erstellter und berechneter Index, der für den Zeitraum von der Auflegung bis zum 16. Mai 2004 den MSCI EAFE Index (abgesichert gegen USD), für den Zeitraum vom 17. Mai 2004 bis zum 30. November 2022 den MSCI EAFE Index (abgesichert gegen EUR) und für Zeiträume nach dem 30. November 2022 den MSCI World Index (in EUR) abbildet. Die Änderung der Indexzusammensetzung spiegelt die Änderung der Basiswährung des Teilfonds von USD auf EUR im Mai 2004 und die Änderung des Mandats des Teilfonds von „International" auf „Global" im November 2022 sowie die gleichzeitige Änderung der Absicherungspolitik des Teilfonds von „abgesichert" auf „nicht abgesichert" wider. Die sekundäre Benchmark des Teilfonds („**Sekundäre Benchmark des Int'l Value Fund (EUR)**") bildet für den Zeitraum von der Auflegung bis zum 16. Mai 2004 den MSCI EAFE Index (in USD), für den Zeitraum vom 17. Mai 2004 bis zum 30. November 2022 den MSCI EAFE Index (in EUR) und für Zeiträume nach dem 30. November 2022 den MSCI World Index (abgesichert gegen EUR) ab.*

2. *Die primäre Benchmark des Teilfonds („**Primäre individuelle Benchmark des Int'l Value Fund (CHF)**") ist ein von Tweedy, Browne erstellter und berechneter Index, der für den Zeitraum von der Auflegung bis zum 30. November 2022 den MSCI EAFE Index (abgesichert gegen CHF) und für Zeiträume nach dem 30. November 2022 den MSCI World Index (abgesichert gegen CHF) abbildet. Die Änderung der Indexzusammensetzung spiegelt die Änderung des Mandats des Teilfonds von „International" auf „Global" im November 2022 wider. Die sekundäre Benchmark („**Sekundäre individuelle Benchmark des Int'l Value Fund (CHF)**") bildet für den Zeitraum von der Auflegung bis zum 30. November 2022 den MSCI EAFE Index (in CHF) und für Zeiträume nach dem 30. November 2022 den MSCI World Index (abgesichert gegen CHF) ab.*

3. *Die primäre Benchmark des Teilfonds („**Primäre individuelle Benchmark des Global High Div (EUR)**") ist ein von Tweedy, Browne erstellter und berechneter Index, der für den Zeitraum von der Auflegung bis zum 30. November 2022 den MSCI World Index (abgesichert gegen EUR) und für Zeiträume nach dem 30. November 2022 den MSCI World Index (in EUR) abbildet. Die Änderung der Indexzusammensetzung spiegelt die Änderung der Absicherungspolitik des Teilfonds im November 2022 wider. Die sekundäre Benchmark („**Sekundäre individuelle Benchmark des Global High Div (EUR)**") bildet für den Zeitraum von der Auflegung bis zum 30. November 2022 den MSCI World Index (in EUR) und für Zeiträume nach dem 30. November 2022 den MSCI World Index (abgesichert gegen EUR) ab.*

Der MSCI EAFE Index ist ein um den Streubesitz angepasster, nach der Marktkapitalisierung gewichteter Index, der zur Messung der Wertentwicklung der Aktien an den Märkten der Industrieländer ohne die USA und Kanada dient. Der MSCI EAFE Index (in CHF) spiegelt die Rendite des MSCI EAFE Index für einen Schweizer-Franken-Anleger wider. Der MSCI EAFE Index (in USD) spiegelt die Rendite des MSCI EAFE Index für einen US-Dollar-Anleger wider. Der MSCI EAFE Index (in EUR) spiegelt die Rendite des MSCI EAFE Index für einen Euro-Anleger wider. Der MSCI EAFE Index (abgesichert gegen CHF) besteht aus den Ergebnissen des MSCI EAFE Index, dessen Nicht-CHF-Engagements zu 100 % CHF-kursgesichert sind; Der MSCI EAFE Index (abgesichert gegen USD) besteht aus den Ergebnissen des MSCI EAFE Index, dessen Nicht-USD-Engagements zu 100 % USD-kursgesichert sind; Der MSCI EAFE Index (abgesichert gegen EUR) besteht aus den Ergebnissen des MSCI EAFE Index, dessen Nicht-EUR-Engagements zu 100 % EUR-kursgesichert sind. Jeder der drei abgesicherten Indizes berücksichtigt Zinsdifferenzen in Devisenterminkursen. Die Index-Ergebnisse schließen Dividenden ein und sind abzüglich ausländischer Quellensteuern zu verstehen.

Der MSCI World Index ist ein um den Streubesitz angepasster, nach der Marktkapitalisierung gewichteter Index, der zur Messung der Wertentwicklung der Aktien an den Märkten der Industrieländer dient. Der MSCI World Index (in CHF) spiegelt die Rendite des MSCI World Index für einen Schweizer-Franken-Anleger wider. Der MSCI World Index (in EUR) spiegelt die Rendite des MSCI World Index für einen Euro-Anleger wider. Der MSCI World Index (abgesichert gegen CHF) besteht aus den Ergebnissen des MSCI World Index, dessen Nicht-CHF-Engagements zu 100 % CHF-kursgesichert sind. Der MSCI World Index (abgesichert gegen EUR) besteht aus den Ergebnissen des MSCI World Index, dessen Nicht-EUR-Engagements zu 100 % EUR-kursgesichert sind. Der abgesicherten Indizes berücksichtigen Zinsdifferenzen in Devisenterminkursen. Die Index-Ergebnisse schließen Dividenden ein und sind abzüglich ausländischer Quellensteuern zu verstehen.

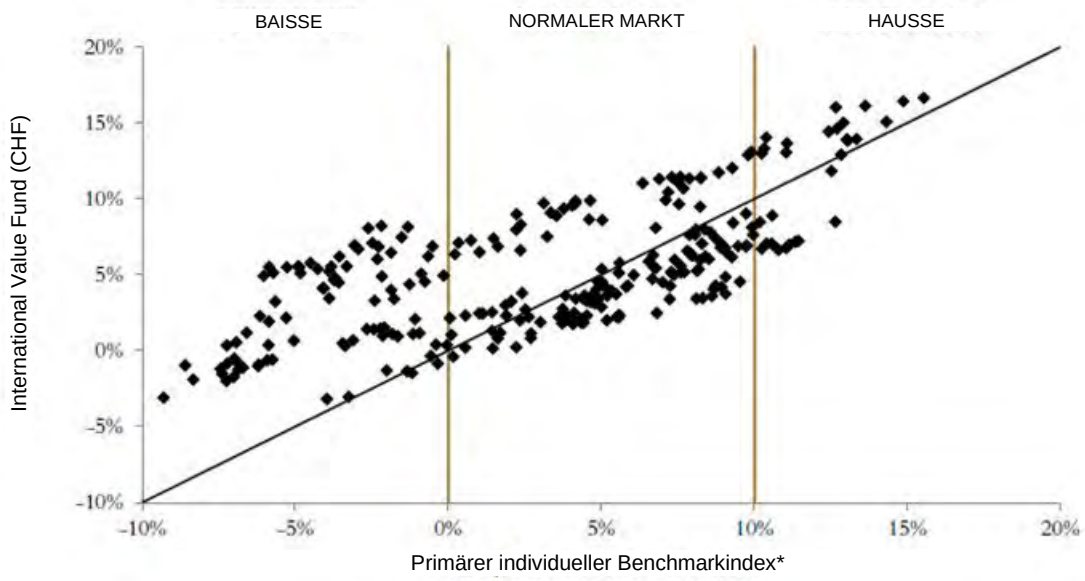
Die abgesicherten Indizes sind enthalten, um zu veranschaulichen, wie die in jedem abgesicherten Index enthaltenen Aktienwerte sich in ihren lokalen Währungen für einen Anleger in der Schweiz (bei einem gegen CHF abgesicherten Index), im EWR (dem „Europäischen Wirtschaftsraum“) (bei einem gegen EUR abgesicherten Index) oder in den USA (bei einem gegen USD abgesicherten Index) entwickelt hätten. Die Teilfonds werden entgegen den Indizes aktiv verwaltet und umfassen Wertpapiere, die bezüglich Portfoliozusammensetzung, Länder- und Sektorallokation und anderer Kennzahlen stark von den in den Indizes enthaltenen Wertpapieren abweichen. Die abgesicherten Indizes werden auf monatlicher Basis vollständig nominell abgesichert, während die abgesicherten Teilfonds nur ihr wahrgenommenes Fremdwährungsrisiko absichern, soweit dies durchführbar ist. Die abgesicherten Teilfonds wenden eine andere Absicherungsmethode als die abgesicherten Indizes an. Mit Stichtag 16. November 2022 sichern der International Value Fund (Euro) und der Global High Dividend Yield Fund ihr wahrgenommenes Fremdwährungsrisiko generell nicht mehr ab. Das Ergebnis jedes Index schließt Dividenden ein und ist abzüglich ausländischer Quellensteuern zu verstehen. Die Darstellung der Indexergebnisse dient nur der Veranschaulichung, ohne Berücksichtigung eines Abzugs von Gebühren und Aufwendungen. Sie können nicht direkt in einen Index investieren.

INTERNATIONAL VALUE FUND (CHF)

Durchschnittliche rollierende Fünfjahresrendite (pro Monat berechnet)

31. Oktober 1996 bis 30. September 2024

Von 276 Fünfjahresmessperioden schlug der International Value Fund (CHF) die primäre individuelle Benchmark des Teilfonds 153-mal bzw. in 55 % der Messperioden.



	DURCHSCHNITT DER OBEN DARGESTELLTEN RENDITEN	
	Teilfonds	Index
Baisse (Index unter 0%) – 87 Perioden *Teilfonds schlägt Index in 97 % der Perioden*	2,45%	-3,80%
Normaler Markt (Index 0 %-10 %) – 159 Perioden *Teilfonds schlägt Index in 33 % der Perioden*	5,44%	5,58%
Hausse (Index über 10 %) – 30 Perioden *Teilfonds schlägt Index in 57 % der Perioden*	11,53%	11,95%

Das vorstehende Diagramm veranschaulicht die durchschnittliche rollierende Fünfjahresnettorendite (pro Monat berechnet) des International Value Fund (CHF) seit dem 31. Oktober 1996 im Vergleich zur durchschnittlichen rollierenden Fünfjahresrendite des MSCI EAFE Index (abgesichert gegen CHF) (der „Index"). Die horizontale Achse bildet die Rendite des Index ab, die vertikale Achse die Rendite des Teilfonds. Die diagonale Achse ist die Grenzlinie zwischen dem Zeitraum der Outperformance und dem Zeitraum der Underperformance. Diagrammpunkte über der diagonalen Achse zeigen eine relative Outperformance des Teilfonds, die Punkte unterhalb der diagonalen Achse eine relative Underperformance. Die jeweilige Rendite wurde für drei unterschiedliche Marktumfelder berechnet: eine „Baisse" (Index-Rendite unter 0 %), einen „normalen Markt" (Index-Rendite zwischen 0 % und 10 %) und eine „Hausse" (Index-Rendite über 10 %). Zwischen dem 31. Oktober 1996 und dem 30. September 2024 lagen 276 rollierende durchschnittliche Renditeperioden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu.

Bitte beachten Sie die wichtigen Performance-Angaben und Indexbeschreibungen auf der vorangehenden Seite.

Bericht des Anlageverwalters

Marktüberblick

Der Bullenmarkt bei globalen Aktien gewann im vergangenen Jahr weiter an Fahrt, insbesondere in den USA, wo die Sorgen über die hohen Bewertungen nachließen und die anhaltende Begeisterung für alles, was mit künstlicher Intelligenz zu tun hat, sowie bessere Nachrichten von der Inflationsfront für Auftrieb sorgten. Der Anstieg beschränkte sich jedoch auf eine relativ kleine Gruppe von Aktien, da sieben besonders beliebte US-Technologieunternehmen, die in der Presse oft als die „glorreichen Sieben" bezeichnet werden, weiterhin einen erheblichen Anteil an der Gesamtrendite des Weltmarkts hatten. Die internationalen Industrieländer schnitten nicht ganz so gut ab, was zum Teil auf geopolitische Sorgen und die Aussicht auf eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums zurückzuführen war. Aber auch sie partizipierten in erheblichem Maße am anhaltenden Aufschwung der globalen Aktienmärkte. In diesem nach wie vor risikofreudigen Umfeld, das für preisbewusste Anleger erfahrungsgemäß selten von Vorteil ist, erzielten die Tweedy, Browne Value Funds im Berichtsjahr attraktive absolute Renditen zwischen 9,99 % und 14,16 %, konnten aber leider nicht mit ihren jeweiligen Benchmarks mithalten.

Welche Faktoren hatten Einfluss auf die Wertentwicklung im Berichtszeitraum?

Alle drei Teilfonds waren und sind stark in Aktien außerhalb der USA gewichtet und weisen nur ein moderates Engagement in Technologieaktien mit hoher Marktkapitalisierung auf. In dieser Hinsicht unterscheiden sie sich deutlich von ihrem Referenzindex, dem MSCI World Index, der eine höhere Gewichtung von Mega-Cap-Technologieaktien aus den USA aufweist. Während diese geografische Ausrichtung und das Fehlen eines nennenswerten Engagements in Technologiewerten die relative Rendite unserer Teilfonds beeinträchtigten, sind die Portfolios weiterhin gut in unterbewerteten Aktien in den Teilen der Welt positioniert, die ein attraktives Wertpotenzial bieten.

Die Aktienpositionen der Teilfonds in Nordamerika trugen im Berichtszeitraum erheblich zu den Renditen bei, während die Renditen in Europa und Japan durch geopolitische Risiken und Befürchtungen hinsichtlich einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums und der Auswirkungen einer neuerlichen Aufwertung des japanischen Yen etwas gedämpft wurden. Die hohe Gewichtung der Teilfonds in europäischen Aktien, insbesondere französischen Aktien, wirkte sich ebenso negativ auf die Renditen aus wie die Positionen der Teilfonds in Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung.

Die besten Renditen erzielten die Fonds mit Positionen in den Sektoren Industrie, Finanzen, Grundstoffe und Gesundheitswesen, während Positionen in den Sektoren Basiskonsumgüter, Informationstechnologie und Energie sowie einige Positionen im Versorgungssektor enttäuschende Ergebnisse lieferten. Auf Branchensegmentebene leisteten die Positionen der Fonds in den Bereichen Luftfahrt und Verteidigung, Chemie, Industriekonglomerate, diversifizierte Finanzdienstleistungen, Maschinen und Banken einen positiven Beitrag zur Rendite, während die Positionen in den Bereichen Nahrungsmittel und Getränke, professionelle Dienstleistungen, Gesundheitsausrüstung, Unterhaltung und Technologiehardware und -software enttäuschten.

Die Währungsabsicherungspolitik des International Value Fund (CHF) wirkte sich ebenfalls negativ auf die Rendite aus, da der Schweizer Franken im Berichtszeitraum gegenüber den meisten Hauptwährungen an Wert verlor, was zu einem Wertverlust der meisten zur Absicherung eingesetzten Devisentermingeschäfte des Teilfonds führte. Das Fremdwährungsrisiko des International Value Fund (Euro) und des Global High Dividend Value Fund ist weiterhin ungesichert und profitierte daher insgesamt von positiven Währungsumrechnungen zurück in den Euro.

Aktien mit dem höchsten positiven Performancebeitrag

International Value (Euro): Rheinmetall, Berkshire Hathaway, Safran, BAE Systems PLC, Sol Spa, Alphabet (Google), Kemira, U-Haul Holding, Truist Financial und Vertex Pharmaceuticals.

International Value (CHF): Rheinmetall, Berkshire Hathaway, Safran, Alphabet (Google), Sol Spa, BAE Systems PLC, Kemira OYJ, U-Haul Holding, Truist Financial und Vertex Pharmaceuticals

Global High Dividend (Euro): Kemira OYJ, Progressive Corp, Bank of America, Truist Financial, Takasago Thermal, US Bancorp, Howden Joinery, Haitian International, Rubis und BAE Systems

Aktien mit dem höchsten negativen Performancebeitrag

International Value (Euro): Nestle, SCOR SE, Ionis Pharmaceuticals, Teleperformance, Alten SA, Ubisoft, Diageo, Nestle ADR, Dentium und Uni-President China Holdings.

International Value (CHF): SCOR SE, Nestle, Diageo, Ionis Pharmaceuticals, Teleperformance, Baidu, Ubisoft Entertainment, Alten, Dentium und Uni-President China Holdings.

Global High Dividend (Euro): SCOR SE, Teleperformance, Nestle, Diageo, Norma Group SE, Husqvarna AB, STree PLC, Luk Fook Holdings, TotalEnergies und Sumitomo Heavy Industries.

Portfolioaktivitäten im Geschäftsjahr

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten haben wir die Teilfondspositionen während der letzten zwölf Monate recht aktiv verwaltet und zahlreiche neue Positionen eröffnet sowie andere aufgestockt. Im Global High Dividend Fund eröffneten wir zehn neue Positionen, im International Value Fund (EUR) zwölf und im International Value Fund (CHF) ebenfalls zwölf. Ferner stockten wir mehrere bestehende Positionen in allen drei Teilfonds auf, als sich günstige Bewertungschancen boten. Viele, wenn nicht sogar die meisten der neu eröffneten Positionen waren in kleineren bis mittelgroßen Unternehmen.

Zu den Neuzugängen in einem oder mehreren Teilfonds gehörten Aalberts (Niederlande), ein Industriekonglomerat, das geschäftskritische Produkte in einer Vielzahl von Endmärkten vertreibt, DB Insurance, ein koreanisches Versicherungsunternehmen, Subaru, der japanische Kultautomobilhersteller, SThree, ein britisches Personalvermittlungsunternehmen mit Schwerpunkt auf MINT-Berufen (Mathematik, Ingenieurwesen, Naturwissenschaft und Technik), Shoei Co, ein japanisches Unternehmen, das Sicherheitshelme für Motorräder herstellt und vertreibt, Envista Holdings, ein US-amerikanisches Unternehmen, das zahnärztliche Verbrauchsmaterialien, Ausrüstung und Dienstleistungen für Zahnarztpraxen anbietet, und CVS, ein britischer Käufer von Tierarztpraxen. All diese neuen Positionen wurden unserer Ansicht nach zu Preisen erworben, die erhebliche Abschläge gegenüber unseren konservativen Schätzungen ihres zugrunde liegenden inneren Wertes darstellten, finanziell stark waren und über attraktive Aussichten für potenzielles zukünftiges Wachstum verfügten.

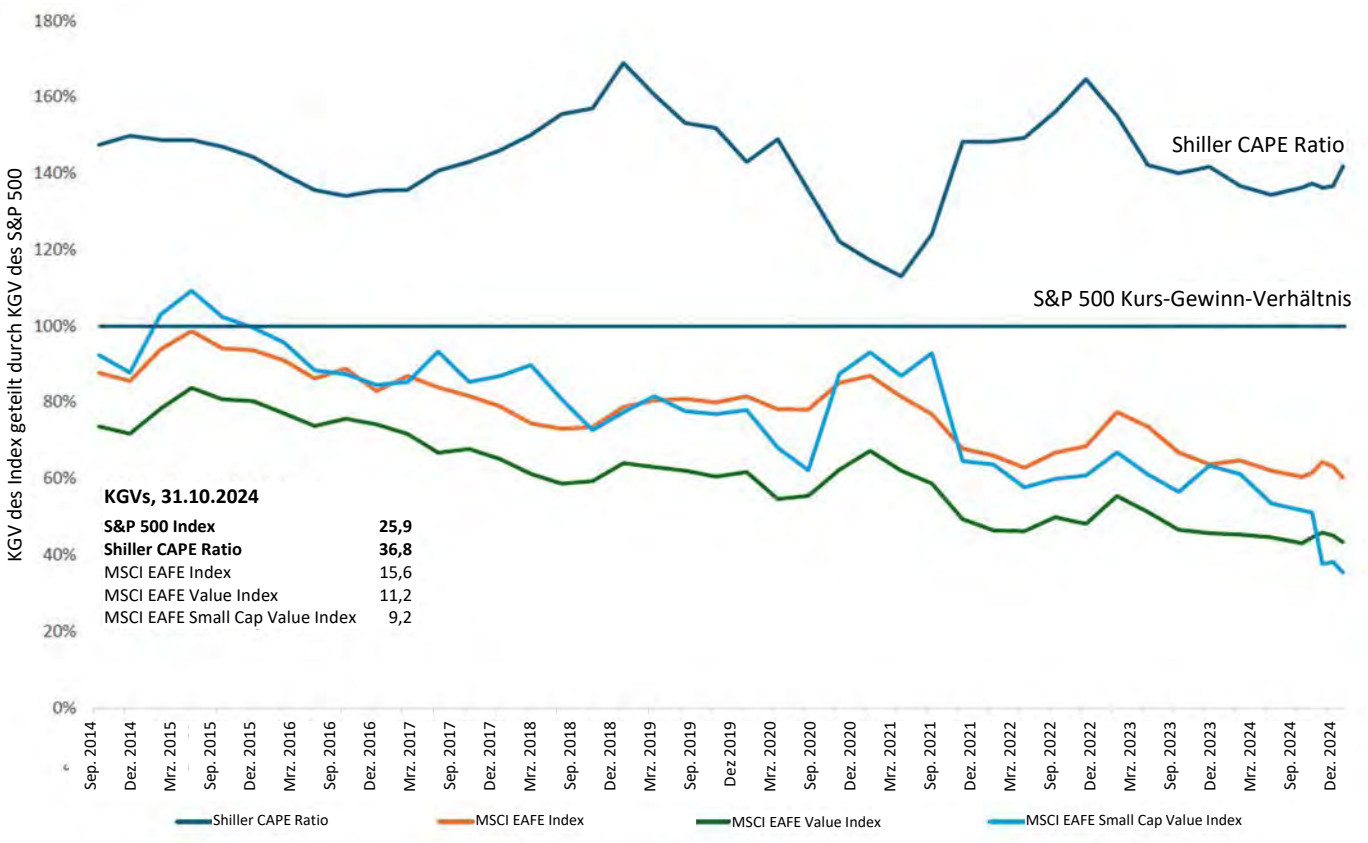
Auf der Verkaufsseite trennten wir uns von mehreren Positionen der Fonds oder verringerten sie. Die Aktienkurse dieser Gesellschaften hatten entweder unsere Schätzungen ihres zugrundeliegenden inneren Werts erreicht oder wurden durch unsere rückläufigen Schätzungen des zugrundeliegenden inneren Werts und die künftigen Wachstumsaussichten beeinträchtigt. Andere Positionen wurden veräußert oder reduziert, um Platz für Neuzugänge zu schaffen.

Portfoliopositionierung

Die Portfoliopositionierung in unseren Teilfonds entspricht weiterhin den Erwartungen und spiegelt die Regionen der Welt und die Teile der globalen Aktienmärkte wider, in denen Anleger unserer Ansicht nach immer noch Wertpapiere finden können, die mit einem Abschlag gegenüber konservativen Schätzungen ihres jeweiligen inneren Werts gehandelt werden. *(Selbstverständlich birgt Value Investing das Risiko, dass der Markt den inneren Wert eines Wertpapiers lange Zeit nicht erkennt oder ein Wertpapier, das scheinbar unterbewertet ist, in Wirklichkeit angemessen bewertet ist.)* Wir sind dorthin gegangen, wo die Reise unserer Meinung nach hingehen dürfte, und nicht dorthin, wo wir bereits waren. Europäische Aktien sind in allen drei Teilfondsportfolios weiterhin am stärksten gewichtet. Gleiches gilt für die Beteiligungen der Teilfonds in den Sektoren Industrie, Finanzen und Gesundheit. Auf Länderebene sind die USA, die Schweiz, Großbritannien und Frankreich ebenfalls stark vertreten. Der Anteil japanischer Aktien in unseren Fondsportfolios ist in den letzten Jahren gestiegen, ebenso wie das Engagement der Teilfonds in Aktien mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung. Zum Ende des Geschäftsjahres waren in unseren drei Teilfonds zwischen 43 % und 59 % der gesamten Aktienanlagen in Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von 25 Mrd. USD oder weniger investiert. Die Barreserven in den Teilfonds sind mit 2,6 % bis 3,4 % des jeweiligen Gesamtfondsvermögens nach wie vor recht bescheiden.

Wie die folgende Grafik zeigt, gehören unserer Ansicht nach nicht-US-amerikanische Substanzaktien, insbesondere Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung, derzeit zu den günstigsten Aktien der Welt und waren selten, wenn überhaupt, im Vergleich zu ihren US-amerikanischen Pendants mit höherer Marktkapitalisierung so günstig bewertet. Ein anschauliches Beispiel dafür liefert die folgende Tabelle, in der das Kurs-Gewinn-Verhältnis des S&P 500 mit dem des MSCI EAFE Small Value Index verglichen wird (25,9 gegenüber 9,2). Unsere europäischen Industrie-, Finanz- und Gesundheitswerte werden im Durchschnitt zumeist mit einem deutlichen Abschlag gegenüber ihren US-amerikanischen Wettbewerbern gehandelt. Das Gute daran ist, dass Sie, wenn Sie vorsichtig sind, nicht für attraktiver bewertete Nicht-US-Unternehmen zahlen müssen, die möglicherweise vielversprechendere zukünftige Renditen versprechen.

Relative Bewertungen internationaler Indizes im Vergleich zum S&P 500 über einen Zeitraum von 10 Jahren
Nachlaufende KGV ÷ KGV des S&P 500



Ausblick

Der Aufstieg des „Phönix“ der großen amerikanischen Technologieunternehmen aus der Asche ihres Absturzes im Jahr 2022 war atemberaubend. Gestützt durch die Aussichten auf eine sanfte wirtschaftliche Landung, bei der das Wirtschaftswachstum und die Arbeitsmärkte relativ stark bleiben, während die Inflation unter Kontrolle gebracht wird, und die zunehmende Begeisterung für alles, was mit künstlicher Intelligenz zu tun hat, stieg der S&P 500, angeführt von einer relativ kleinen Gruppe dominanter Technologieunternehmen, in den letzten 24 Monaten bis zum 30. September kumuliert um über 45 % in Euro bzw. 42 % in Schweizer Franken. Der Dow Jones Industrial Average, in dem Technologieaktien deutlich weniger vertreten sind, stieg in Euro um rund 35 %, in Schweizer Franken um 32 %. Die MSCI-Weltindizes in Euro und Schweizer Franken stiegen jeweils um 41,8 % bzw. 38,4 %. Der MSCI EAFE Index stieg im gleichen 24-Monats-Zeitraum in Euro um 37,6 % und in Schweizer Franken um 34,4 %. Alle vier Indizes notieren auf oder in der Nähe von Rekordhochs. Es überrascht nicht, dass auch populäre Bewertungsbarometer für Aktienmärkte wie der „Buffett-Indikator“ und der Shiller-Cape-Index nahezu historische Höchststände erreicht haben.

In diesem unbestreitbar überschwänglichen Marktumfeld hat Warren Buffetts Berkshire Hathaway einen ausgewiesenen Bargeldbestand von rund 325 Mrd. USD angehäuft und hält jüngsten Berichten zufolge mehr Schatzanweisungen als die US-Notenbank. Die Verschuldung der öffentlichen und privaten Haushalte ist so hoch wie nie zuvor (außer in Kriegszeiten), die Inflation bleibt hartnäckig hoch, die Zinssätze werden sich wahrscheinlich über dem Niveau der letzten zehn Jahre normalisieren, und in einigen Teilen der Welt toben Konflikte, die auf andere Regionen übergreifen könnten. Da fragt man sich unweigerlich, ob der Markt nicht vielleicht etwas übersieht. Ob dem so ist, lässt sich nur schwer sagen, aber wie wir bereits in früheren Kommentaren geschrieben haben, ist dies nicht die Zeit für Anleger, sich auf ihren Lorbeeren auszuruhen. Tatsächlich ist es wahrscheinlich ein guter Zeitpunkt für Anleger, ihr abgegriffenes Exemplar von Benjamin Grahams „Intelligent Investieren" hervorzuholen und Kapitel 20 mit dem Titel „Sicherheitsmarge" noch einmal zu lesen.

Wir danken Ihnen für Ihre Zuversicht und Ihr anhaltendes Vertrauen.

Roger R. de Bree, Andrew Ewert, Frank H. Hawrylak, Jay Hill,

Thomas H. Shrager, John D. Spears*, Robert Q. Wyckoff, Jr.*

Anlageausschuss

Tweedy, Browne Company LLC

** John D. Spears und Robert Q. Wyckoff, Jr. sind aktuelle Anleger in einem oder mehreren der Tweedy, Browne Value Funds.*

Oktober 2024

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Beiträge zur Wertentwicklung

FAKTOREN MIT DEM STÄRKSTEN EINFLUSS AUF DIE RENDITE, ABSOLUT UND IN LOKALER WÄHRUNG.

- Positionen in den Bereichen Luft- und Raumfahrt und Verteidigung, diversifizierte Finanzdienstleistungen, Chemie, Industriekonglomerate und Maschinenbau waren auf Sektorebene führend, während die Beteiligungen des Teilfonds in Bereichen Nahrungsmittel, professionelle Dienstleistungen, Gesundheitsausrüstung, Unterhaltung und Getränke hinter den Erwartungen zurückblieben.
- Zu den Ländern mit der besten Performance im Berichtsjahr zählten die USA, Deutschland, Großbritannien, Italien und Japan, während sich die Positionen in Südkorea und Hongkong im Jahresverlauf unterdurchschnittlich entwickelten.
- Zu den Positionen mit den höchsten Beiträgen zur Wertentwicklung zählten Rheinmetall, Berkshire Hathaway, Safran, BAE Systems, Sol SpA und Alphabet. Nestle, SCOR, Ionis Pharmaceuticals, Teleperformance, Alten und Ubisoft Entertainment zählten zu den Titeln, die Kursverluste hinnehmen mussten.

Länder	% DES FONDS	MARKTWERT
Belgien	0,95	€ 1.026.628
Kanada	1,90	2.050.028
China	0,66	711.969
Finnland	1,40	1.503.709
Frankreich	8,94	9.620.316
Deutschland	11,70	12.594.805
Großbritannien	12,00	12.914.235
Hongkong	0,48	516.222
Italien	2,99	3.218.177
Japan	5,70	6.141.971
Mexiko	1,22	1.310.787
Niederlande	2,97	3.202.039
Singapur	4,91	5.285.947
Südkorea	1,26	1.360.885
Schweden	2,01	2.161.640
Schweiz	9,00	9.687.386
Vereinigte Staaten	29,09	31.316.084
Aktien gesamt	**97,18%**	**€104.622.827**
Barmittel und sonstige Nettovermögenswerte*	2,82	3.033.907
Summe Fonds	**100,00%**	€107.656.734

Wirtschaftszweige	% DES FONDS	MARKTWERT
Kommunikationsdienste	3,90%	€4.202.194
Zyklische Konsumgüter	5,54	5.969.041
Basiskonsumgüter	8,94	9.627.648
Energie	1,87	2.013.102
Finanzwerte	19,62	21.124.778
Gesundheitswesen	15,25	16.420.644
Industriewerte	27,51	29.614.412
IT	3,31	3.558.987
Rohstoffe	11,23	12.092.022
Immobilien	0,00	-
Versorger	0,00	-
Aktien gesamt	**97,18%**	**€104.622.827**
Barmittel und sonstige Nettovermögenswerte*	2,82	3.033.907
Summe Fonds	**100,00%**	**€107.656.734**

Ausgewählte Käufe & Verkäufe			
Alphabet Inc.-C	R	LG Corp	V
Alten SA	A	Megacable Holdings SAB	V
Berkshire Hathaway A	R	Roche Holding	A
Brenntag AG	A	Rubis SCA	V
CVS Group Plc	K	Safran SA	R
Dentsu Group, Inc.	V	Sealed Air Corp	V
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG	K	Sumitomo Heavy Industries	V
Envista Holdings	K	Teleperformance	R
FMC Corp	A	Trelleborg AB	R
Husqvarna AB	V	Vertex Pharmaceuticals Inc	R

K: KAUF A: AUFGESTOCKT
V: VERKAUF R: REDUZIERT

Top 20 Aktienpositionen	% DES FONDS	MARKTWERT
Berkshire Hathaway	8,05%	€8.670.326
BAE Systems PLC	4,29	4.618.087
Safran SA	3,94	4.246.276
FMC Corp	3,33	3.587.128
Roche Holding	3,07	3.306.891
Alphabet Inc.	3,00	3.224.716
SOL SpA	2,99	3.218.177
Rheinmetall AG	2,83	3.047.296
United Overseas Bank	2,59	2.793.561
Fresenius SE & Co.	2,57	2.764.928
DBS Group Holdings	2,32	2.492.385
Heineken	2,19	2.362.680
TotalEnergies SE	1,87	2.013.102
U-Haul Holding Company	1,81	1.949.912
Zurich Insurance Group	1,79	1.921.272
AutoZone, Inc.	1,78	1.919.293
DHL Group	1,76	1.894.019
Munich Re	1,64	1.762.180
Envista Holdings	1,61	1.734.411
Dr. Ing. H.C. F. Porsche AG	1,57	1.689.903
Summe	**55,00%**	**€59.216.543**

Marktkapitalisierung (USD)	% DES FONDS	MARKTWERT
>50 Milliarden	52,43%	€56.443.126
20 - 50 Milliarden	8,65	9.314.986
10 - 20 Milliarden	5,33	5.733.175
2 - 10 Milliarden	23,30	25.088.848
< 2 Milliarden	7,47	8.042.692
Aktien gesamt	**97,18%**	**€104.622.827**
Barmittel und sonstige Nettovermögenswerte*	2,82	3.033.907
Summe Fonds	**100,00%**	**€107.656.734**

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Beiträge zur Wertentwicklung

FAKTOREN MIT DEM STÄRKSTEN EINFLUSS AUF DIE RENDITE, ABSOLUT UND IN LOKALER WÄHRUNG.

- Positionen in den Bereichen Luft- und Raumfahrt und Verteidigung, Chemie, Industriekonglomerate, diversifizierte Finanzdienstleistungen und Maschinenbau waren auf Sektorebene führend, während die Beteiligungen des Teilfonds in Bereichen Nahrungsmittel, Getränke, professionelle Dienstleistungen, Gesundheitsausrüstung und Unterhaltung hinter den Erwartungen zurückblieben.
- Zu den Ländern mit der besten Performance im Berichtsjahr zählten die USA, Deutschland, Italien, die Schweiz und Großbritannien, während sich die Positionen in Südkorea und den Niederlanden im Jahresverlauf unterdurchschnittlich entwickelten.
- Zu den Positionen mit den höchsten Beiträgen zur Wertentwicklung zählten Rheinmetall, Berkshire Hathaway, Safran, Alphabet, Sol SpA und BAE Systems. SCOR, Nestle, Diageo, Ionis Pharmaceuticals und Teleperformance zählten zu den Titeln, die Kursverluste hinnehmen mussten.

Länder	% DES FONDS	MARKTWERT
Belgien	0,93%	CHF 1.536.306
Kanada	1,93	3.184.091
China	1,34	2.200.802
Finnland	1,45	2.391.359
Frankreich	10,10	16.638.721
Deutschland	9,80	16.156.105
Großbritannien	12,90	21.266.789
Hongkong	0,30	486.154
Italien	3,14	5.177.888
Japan	5,72	9.434.545
Mexiko	1,26	2.075.007
Niederlande	3,51	5.790.119
Singapur	4,81	7.924.192
Südkorea	1,30	2.135.547
Schweden	2,07	3.411.455
Schweiz	9,46	15.585.501
Vereinigte Staaten	25,51	42.046.661
Aktien gesamt	**95,53%**	CHF **157.441.242**
Barmittel und sonstige Nettovermögenswerte*	3,40	5.608.747
Währungsabsicherungen	1,07	1.756.348
Summe Fonds	**100,00%**	CHF **164.806.337**

Wirtschaftszweige	% DES FONDS	MARKTWERT
Kommunikationsdienste	4,07%	CHF 6.701.322
Zyklische Konsumgüter	3,98	6.551.469
Basiskonsumgüter	9,39	15.476.030
Energie	2,92	4.812.519
Finanzwerte	16,07	26.491.389
Gesundheitswesen	16,65	27.447.689
Industriewerte	27,46	45.251.528
IT	3,34	5.502.114
Rohstoffe	11,65	19.207.180
Immobilien	0,00	-
Versorger	0,00	-
Aktien gesamt	**95,53%**	CHF **157.441.242**
Barmittel und sonstige Nettovermögenswerte*	3,40	5.608.747
Währungsabsicherungen	1,07	1.756.348
Summe Fonds	**100,00%**	CHF **164.806.337**

Ausgewählte Käufe & Verkäufe

Alphabet Inc.-A	R	Roche Holding	A
Alten SA	A	Rubis SCA	V
Brenntag AG	A	Safran SA	R
CVS Group Plc	K	SCOR SE	R
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG	K	Sealed Air Corp	V
Envista Holdings	K	Sumitomo Heavy Industries	V
FMC Corp	A	Teleperformance	R
Husqvarna AB	V	Trelleborg AB	R
Krones	R	TX Group AG	V
LG Corp	V	Unilever NV	V

K: KAUF A: AUFGESTOCKT
V: VERKAUF R: REDUZIERT

Top 20 Aktienpositionen	% DES FONDS	MARKTWERT
Berkshire Hathaway	7,08%	CHF 11.660.898
Safran SA	4,02	6.620.588
Alphabet Inc.	3,70	6.103.958
FMC Corp	3,45	5.693.641
BAE Systems PLC	3,23	5.322.676
SOL SpA	3,14	5.177.888
Roche Holding	3,14	5.171.437
Rheinmetall AG	3,03	4.993.601
TotalEnergies SE	2,92	4.812.519
Diageo PLC	2,58	4.244.770
United Overseas Bank	2,41	3.967.464
DBS Group Holdings	2,40	3.956.728
Nestle	2,32	3.824.050
Fresenius SE & Co.	2,13	3.520.167
Novartis	2,01	3.316.215
U-Haul Holding Company	1,87	3.084.154
Heineken	1,83	3.024.932
Zurich Insurance Group	1,81	2.972.134
GSK PLC	1,74	2.872.128
DHL Group	1,72	2.838.850
Summe	56,54%	CHF 93.178.796

Marktkapitalisierung (USD)	% DES FONDS	MARKTWERT
>50 Milliarden	48,20%	CHF 79.443.639
20 - 50 Milliarden	9,43	15.545.154
10 - 20 Milliarden	6,09	10.038.930
2 - 10 Milliarden	24,50	40.370.434
< 2 Milliarden	7,31	12.043.085
Aktien gesamt	**95,53%**	CHF **157.441.242**
Barmittel und sonstige Nettovermögenswerte*	3,40	5.608.747
Währungsabsicherungen	1,07	1.756.348
Summe Fonds	**100,00%**	CHF **164.806.337**

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Beiträge zur Wertentwicklung

FAKTOREN MIT DEM STÄRKSTEN EINFLUSS AUF DIE RENDITE, ABSOLUT UND IN LOKALER WÄHRUNG.

- Positionen in den Bereichen Banken, Chemikalien, Handels- und Vertriebsunternehmen, Maschinen und Versicherungen waren auf Sektorebene führend, während die Beteiligungen des Teilfonds in Bereichen professionelle Dienstleistungen, Getränke, Haushaltswaren, Facheinzelhandel sowie Öl- und Gasunternehmen hinter den Erwartungen zurückblieben.
- Zu den Ländern mit der besten Performance im Berichtsjahr zählten die USA, Japan, Finnland, Großbritannien und China, während sich die Positionen in Frankreich im Jahresverlauf unterdurchschnittlich entwickelten.
- Zu den Positionen mit den höchsten Beiträgen zur Wertentwicklung zählten Kemira, Progressive, Bank of America, Truist Financial, Takasago Thermal Engineering und US Bancorp. SCOR, Teleperformance, Nestle, Diageo, Norma Group und Husqvarna zählten zu den Titeln, die Kursverluste hinnehmen mussten.

Länder	% DES FONDS	MARKTWERT
Belgien	1,02%	€87.847
China	2,76	237.116
Finnland	3,72	319.037
Frankreich	11,26	965.162
Deutschland	7,08	607.224
Großbritannien	17,11	1.466.783
Hongkong	4,22	361.574
Japan	10,66	913.939
Mexiko	3,35	287.247
Niederlande	1,24	106.223
Singapur	4,46	382.755
Südkorea	3,47	297.824
Schweden	3,08	263.728
Schweiz	10,08	863.886
Vereinigte Staaten	13,90	1.191.469
Aktien gesamt	**97,41%**	**€8.351.814**
Barmittel und sonstige Nettovermögenswerte*	2,59	222.031
Summe Fonds	**100,00%**	**€8.573.845**

Wirtschaftszweige	% DES FONDS	MARKTWERT
Kommunikationsdienste	2,00%	€171.308
Zyklische Konsumgüter	5,99	513.736
Basiskonsumgüter	7,72	662.009
Energie	3,69	316.134
Finanzwerte	18,28	1.567.039
Gesundheitswesen	14,10	1.208.858
Industriewerte	28,90	2.477.943
IT	2,72	233.544
Rohstoffe	10,09	865.431
Immobilien	1,45	124.635
Versorger	2,46	210.504
Aktien gesamt	**97,40%**	**€8.351.143**
Barmittel und sonstige Nettovermögenswerte*	2,60	222.702
Summe Fonds	**100,00%**	**€8.573.845**

Ausgewählte Käufe & Verkäufe			
Aalberts NV	K	Munich Re	V
Autoliv Inc	R	Nippon Express Holdings Inc.	K
BAE Systems PLC	R	Progressive Corp/The	R
CNH Industrial NV	K	Safran SA	R
DB Insurance Co. Ltd.	K	Shoei Co. Ltd.	K
Dentsu Group, Inc.	V	SKF AB	R
FMC Corp	A	SThree PLC	K
Inchcape PLC	K	Subaru Corporation	K
Jardine Matheson Holdings Ltd	K	Takasago Thermal	V
Kemira OYJ	R	TotalEnergies	R

K: KAUF A: AUFGESTOCKT
V: VERKAUF R: REDUZIERT

Top 20 Aktienpositionen	% DES FONDS	MARKTWERT
Kemira Oyj	3,72%	€319.037
TotalEnergies SE	3,69	316.134
Roche Holding	3,15	270.185
Fresenius SE & Co.	3,09	265.111
Howden Joinery Group PLC	3,06	262.768
Novartis	3,05	261.593
DHL Group	2,99	256.392
Johnson & Johnson	2,87	246.419
FMC Corp	2,66	228.357
Diageo PLC	2,69	226.971
Bank of America	2,61	223.279
Nestle	2,49	212.977
Rubis SCA	2,46	210.504
United Overseas Bank	2,42	207.980
Grafton Group	2,42	207.901
Teleperformance	2,33	199.950
SCOR SE	2,20	188.965
US Bancorp	2,04	174.963
DBS Group Holdings	2,04	174.775
Megacable Holdings SAB	2,01	171.308
Summe	**53,95%**	**€4.625.569**

Marktkapitalisierung (USD)	% DES FONDS	MARKTWERT
>50 Milliarden	36,44%	€3.124.409
20 - 50 Milliarden	6,54	560.938
10 - 20 Milliarden	4,46	382.646
2 - 10 Milliarden	38,37	3.289.721
< 2 Milliarden	11,59	993.429
Aktien gesamt	**97,40%**	**€8.351.143**
Barmittel und sonstige Nettovermögenswerte*	2,60	222.702
Summe Fonds	**100,00%**	**€8.573.845**

Die Erwähnung eines bestimmten Wertpapiers ist weder als Kaufempfehlung noch als Aufforderung zum Verkauf dieses Wertpapiers zu verstehen. Die Portfoliobestände können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und sind möglicherweise nicht repräsentativ für die aktuellen oder zukünftigen Anlagen eines Teilfonds.

Der MSCI EAFE Value Index umfasst Large- und Mid-Cap-Wertpapiere, die in den Industrieländern der Welt, mit Ausnahme der USA und Kanadas, insgesamt wertorientierte Merkmale aufweisen. Die Merkmale des Value-Anlagestils für die Indexkonstruktion werden anhand von drei Variablen definiert: Buchwert zu Preis, 12-Monats-Forward-Ertrag zu Preis und Dividendenrendite.

Der MSCI EAFE Growth Index umfasst Large- und Mid-Cap-Wertpapiere, die in den Industrieländern der Welt, mit Ausnahme der USA und Kanadas, insgesamt wachstumsorientierte Merkmale aufweisen. Die Wachstums-Anlagestil-Merkmale für die Index-Konstruktion werden anhand von fünf Variablen definiert: langfristige Forward-EPS-Wachstumsrate, kurzfristige Forward-EPS-Wachstumsrate, aktuelle interne Wachstumsrate und langfristiger historischer EPS-Wachstumstrend sowie langfristiger historischer Umsatz pro Aktie-Wachstumstrend.

S&P 500 Value Index. Die Bestandteile des S&P 500 Value Index werden aus dem S&P 500 entnommen. Die S&P Style Indizes unterteilen die gesamte Marktkapitalisierung jedes Mutterindex in Wachstums- und Wert-Segmente. Der S&P 500 Value-Index wird anhand von drei Faktoren erstellt: dem Verhältnis von Buchwert, Gewinn und Umsatz zum Preis.

S&P 500 Growth Index. Die Bestandteile des S&P 500 Growth Index werden aus dem S&P 500 entnommen. Die S&P Style Indizes unterteilen die gesamte Marktkapitalisierung jedes Mutterindex in Wachstums- und Wert-Segmente. Der S&P 500 Growth-Index wird anhand von drei Faktoren erstellt: Umsatzwachstum, Verhältnis der Gewinnveränderung zum Preis und Momentum.

Der MSCI World Value Index erfasst Large- und Mid-Cap-Wertpapiere in 23 Industrieländern, die insgesamt wertorientierte Merkmale aufweisen. Die Merkmale des Value-Anlagestils für die Indexkonstruktion werden anhand von drei Variablen definiert: Buchwert zu Preis, 12-Monats-Forward-Ertrag zu Preis und Dividendenrendite.

Der MSCI World Growth Index erfasst Large- und Mid-Cap-Wertpapiere, die in 23 Industrieländern insgesamt wachstumsorientierte Merkmale aufweisen. Die Wachstums-Anlagestil-Merkmale für die Index-Konstruktion werden anhand von fünf Variablen definiert: langfristige Forward-EPS-Wachstumsrate, kurzfristige Forward-EPS-Wachstumsrate, aktuelle interne Wachstumsrate und langfristiger historischer EPS-Wachstumstrend sowie langfristiger historischer Umsatz pro Aktie-Wachstumstrend.

Die geäußerten Ansichten stellen die Meinung von Tweedy, Browne Company LLC zum Datum dieses Schreibens dar, sind nicht als Prognose oder Garantie für zukünftige Ergebnisse oder als Anlageberatung gedacht und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Derzeitige und künftige Portfoliobestände unterliegen Risiken. Anlagen in ausländischen Wertpapieren beinhalten neben den Risiken von Anlagen in US-Wertpapiermärkten zusätzliche Risiken Zu diesen Risiken, die in Schwellenländern stärker ausgeprägt sind, gehören Währungsschwankungen, politische Unsicherheit, unterschiedliche Standards der Rechnungslegung und der Finanzberichterstattung, unterschiedliche regulatorische Rahmenbedingungen sowie unterschiedliche Markt- und Wirtschaftsfaktoren in diversen Ländern. Zudem sind die Wertpapiere kleinerer Unternehmen tendenziell volatiler als die Wertpapiere größerer Unternehmen. Ereignisse höherer Gewalt wie Pandemien, Zeichen politischer Umwälzungen und Naturkatastrophen erhöhen wahrscheinlich die inhärenten Risiken von Anlagen und können umfassende negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Konjunktur im Allgemeinen haben. Das Wertanlegen beinhaltet das Risiko, dass der Markt den inneren Wert eines Wertpapiers lange Zeit nicht erkennt oder ein Wertpapier, welches als unterbewertet betrachtet wird, tatsächlich beim Kauf richtig bepreist ist. Dividenden werden nicht garantiert, und ein Unternehmen, das zurzeit Dividenden ausschüttet, kann diese Zahlungen jederzeit einstellen. Risikostreuung garantiert keinen Gewinn und schützt in einem allgemein einbrechenden Markt nicht vor Verlusten.

Die vorstenden Performanceergebnisse erstrecken sich über viele Jahre und spiegeln mehrere Marktzyklen sowie unterschiedliche geopolitische, marktbezogene und wirtschaftliche Bedingungen wider. Die Vergangenheitswerte sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Bitte nehmen Sie im Verkaufsprospekt der Teilfonds die Beschreibung der Risikofaktoren zur Kenntnis, die mit Anlagen in Wertpapieren verbunden sind, wie sie von den Teilfonds eventuell gehalten werden. Alle Anlagen unterliegen einem Risiko, einschließlich des möglichen Kapitalverlusts. Es gibt keine Garantie dafür, dass ein Teilfonds sein Anlageziel erreichen wird.

Die vom Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) verwendete Absicherung gegen das wahrgenommene

Fremdwährungsrisiko verringert zwar, soweit dies praktikabel ist, das Verlustrisiko aufgrund von Wechselkursschwankungen, verringert aber auch die Fähigkeit des Teilfonds, von günstigen Wechselkursschwankungen zu profitieren, wenn die Währung, gegen die der Teilfonds abgesichert ist, gegenüber den Währungen, auf die die Anlagen des Teilfonds lauten, fällt, und kann für den Teilfonds mit Kosten verbunden sein. Aufgrund praktischer Erwägungen, Kursschwankungen eines Wertpapiers und Währungsschwankungen wird erwartet, dass die Absicherungen eines Teilfonds das wahrgenommene Fremdwährungsrisiko des Teilfonds annähernd ausgleichen, aber im Allgemeinen nicht ausgleichen werden.

Aktien und Anleihen sind unterschiedlichen Risiken ausgesetzt. In der Regel unterliegen Aktien größeren Kursschwankungen und höherer Volatilität als Anleihen und können als Reaktion auf Beeinträchtigungen bei den Emittenten, in der Politik, im Aufsichtsrecht, am Markt oder in der Wirtschaft erheblich im Wert zurückgehen. Im Gegensatz zu Aktien liefern Anleihen, wenn man sie bis zur Endfälligkeit hält, in der Regel einen festen Renditesatz und eine feste Kapitalsumme. Anleihen unterliegen dem Zinsrisiko (mit dem Steigen der Zinsen fallen in der Regel die Anleihenpreise), dem Emittentenausfallrisiko, dem Emittentenbonitätsrisiko und dem Inflationsrisiko, obwohl die US-Staatsanleihen durch die absolute Vertrauens- und Kreditwürdigkeit der US-Bundesregierung gesichert sind.

DEFINITIONEN

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (bzw. KGV) ist ein Vergleich des Schlusskurses der Aktien eines Unternehmens und seines Gewinns je Aktie in den letzten 12 Monaten davor.
Der Buffett-Indikator, auch bekannt als Marktkapitalisierung im Verhältnis zum BIP, ist eine Bewertungskennzahl, die den Wert des Aktienmarktes im Verhältnis zum BIP eines Landes misst. Er wird berechnet, indem der Gesamtmarktwert der öffentlich gehandelten Aktien eines Landes durch sein BIP geteilt wird.
Der Shiller-CAPE-Index, auch zyklisch bereinigtes Kurs-Gewinn-Verhältnis genannt, ist eine Kennzahl zur Bewertung von Aktien, die den aktuellen Aktienkurs mit dem durchschnittlichen inflationsbereinigten Gewinn der letzten 10 Jahre vergleicht. Der CAPE-Index wird verwendet, um zu beurteilen, ob eine Aktie oder ein Markt über- oder unterbewertet ist, und um zukünftige Renditen vorherzusagen.

Dieser Bericht enthält Auffassungen und Aussagen über Anlagetechniken, Wirtschaft, Marktbedingungen und andere Angelegenheiten. Es kann nicht garantiert werden, dass sich diese Auffassungen und Aussagen als richtig erweisen, und einige von ihnen sind von ihrem Wesen her spekulativ. Keine von ihnen sollte als Darstellung einer Tatsache verstanden werden.

Ernst & Young
Société Anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

B.P.780
L-2017 Luxemburg

Tel: + 35242 124 1

R.C.S. Luxembourg B 47 771

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Anteilseigner von
Tweedy, Browne Value Funds
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben die Finanzausweise der Tweedy, Browne Value Funds (der „Fonds“) und sämtlicher Teilfonds der Gesellschaft geprüft, die den Ausweis der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie die Aufstellung von Anlagen und Devisentermingeschäften zum 30. September 2023, die Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie die Erläuterungen zum Jahresabschluss, einschließlich einer Zusammenfassung wichtiger Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren, beinhalten.

Unserer Ansicht nach vermitteln der beiliegende Jahresabschluss des Fonds und seiner einzelnen Teilfonds zum 30. September 2023 ein getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage, der Ertragslage und der Veränderungen des Nettovermögens für das zu diesem Datum abgeschlossene Jahr gemäß der in Luxemburg geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

Grundlage des Prüfungsurteils

Wir haben unsere Prüfung nach dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (das „Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den internationalen Prüfungsgrundsätzen („ISA“) durchgeführt, wie diese für Luxemburg von der “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (“CSSF”) übernommen wurden. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der ISA wie von der CSSF für Luxemburg übernommen sind im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers (réviseur d’entreprises agréé) für die Abschlussprüfung“ unseres Berichts näher beschrieben. Des Weiteren sind wir im Einklang mit dem Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants („IESBA-Code“), wie für Luxemburg von der CSSF eingeführt, und mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevant sind, unabhängig vom Fonds und haben unsere sonstigen ethischen Verpflichtungen im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt. Unseres Erachtens bietet unsere Abschlussprüfung eine angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Testats.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds trägt die Verantwortung für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Angaben, jedoch ohne den Jahresabschluss und unseren diesbezüglichen Prüfbericht des Réviseur d‘entreprises agréé.

Unser Bestätigungsvermerk in Bezug auf den Jahresabschluss deckt die sonstigen Informationen nicht ab, und wir geben keine Zuverlässigkeitserklärung darüber ab.

Bei der Prüfung des Jahresabschlusses sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Widersprüche zum Jahresabschluss oder zu unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen aufweisen oder ansonsten wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage unserer Prüfungshandlungen zu dem Schluss kommen, dass diese sonstigen Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, dies zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Aufgaben des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und faire Darstellung des vorliegenden Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Erfordernissen des Großherzogtums Luxemburg bezüglich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen sowie für die interne Kontrolle verantwortlich, die der Verwaltungsrat des Fonds für notwendig erachtet, um eine Erstellung des Jahresabschlusses zu gewährleisten, die keine wesentlichen Fehldarstellungen, sei es aufgrund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern, enthält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Möglichkeit der Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds, wobei bei Bedarf Fragen bezüglich der Fortführung des Geschäfts offenzulegen sind und die Annahme der Fortführung des Geschäfts als Rechnungslegungsgrundlage zu verwenden ist, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt entweder eine Liquidation des Fonds und seiner Teilfonds oder die Einstellung des Geschäfts oder hat zu diesen Optionen keine realistische Alternative.

Verantwortungen des Abschlussprüfers („réviseur d'entreprises agréé“) für die Abschlussprüfung

Unser Ziel ist es, mit hinreichender Sicherheit ein Urteil bilden zu können, ob der Abschluss insgesamt frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, sei es auf Grund beabsichtigter oder unbeabsichtigter Fehler, und einen Bericht des ”réviseur d'entreprises agréé“ herauszugeben, der unser Urteil enthält. Eine angemessene Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, jedoch keine Garantie, dass eine gemäß Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie sie in Luxemburg durch die CSSF übernommen wurden, durchgeführte Prüfung in jedem Fall eine wesentliche Falschdarstellung aufdeckt, wenn sie vorliegt. Fehldarstellungen können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen, die Benutzer auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses treffen, beeinflussen.

Als Teil unserer Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie für Luxemburg von der CSSF eingeführt üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und behalten während der gesamten Prüfung eine kritische Grundhaltung bei. Des Weiteren:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Fehldarstellungen im Abschluss, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtum, wir konzipieren auf diese Risiken ausgerichtete Prüfungsverfahren und führen diese durch, und wir verschaffen uns Prüfungsnachweise, die als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und geeignet sind. Das Risiko, eine wesentliche Fehldarstellung infolge eines Betrugs nicht zu entdecken, ist höher als bei einem Irrtum, denn ein Betrug beinhaltet unter Umständen Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder die Umgehung der internen Kontrolle.

- Verschaffen wir uns ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrollmaßnahmen, um Prüfverfahren zu konzipieren, die für die jeweilige Situation geeignet sind, jedoch nicht zum Zweck der Äußerung einer Ansicht darüber, ob die internen Kontrollmaßnahmen des Fonds wirksam sind oder nicht.

- Schätzen wir ein, ob die angewandten Grundsätze der Rechnungslegung geeignet und Schätzungen und die entsprechenden Angaben der Verwaltungsrat des Fonds angemessen sind.

- Schlussfolgern wir, ob die Annahme des Verwaltungsrats der Fortführung des Fonds als Grundlage der Rechnungslegung angemessen ist und ob aufgrund der erhaltenen Prüfungsnachweise eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen besteht, die bedeutende Zweifel an der Fortführung des Fonds oder einer

  seiner Teilfonds aufwerfen. Kommen wir zu dem Schluss, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, müssen wir in unserem Bericht als Abschlussprüfer (Réviseur d'Entreprises agréé) auf die diesbezüglichen Offenlegungen im Jahresabschluss hinweisen oder, wenn diese Offenlegungen nicht angemessen sind, unser Prüfungsurteil ändern. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfungsnachweisen, die wir bis zum Datum unseres Berichts des Abschlussprüfers (Réviseur d'Entreprises agréé) erlangt haben. Allerdings können spätere Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds und seine Teilfonds ihre Geschäfte nicht weiterführen.

- Beurteilen wir die allgemeine Darstellung, die Struktur und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Offenlegungen und ob der Abschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse angemessen darstellt.

Wir kommunizieren mit den mit der Unternehmensführung Beauftragten unter anderem in Bezug auf den geplanten Umfang und den Zeitplan für die Abschlussprüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich eventueller bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung erkennen.

Ernst & Young Société
anonyme
Cabinet de révision agréé
(zugelassene Wirtschaftsprüfungskanzlei)

Jean-Marc Cremer

Luxemburg, 29 January 2025

Tweedy, Browne Value Funds

Konsolidierte Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Zum 30. September 2024
In US-Dollar ausgewiesen

VERMÖGENSWERTE		
Anlagen zum Marktwert (Kosten USD 142.941.677) (Erläuterung 2)	$	234.026.966
Barmittel		8.156.786
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 2)		1.887.845
Dividenden- und Zinsforderungen		505.270
Sonstige Forderungen		93
Summe Vermögenswerte		244.576.960
VERBINDLICHKEITEN		
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 2)		406.365
Anlageverwaltungs- und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)		375.602
Antizipative Passiva und sonstigen Verbindlichkeiten		638.248
Summe Verbindlichkeiten		1.420.215
Nettovermögen	$	243.156.745

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne Value Funds

Konsolidierte Ergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens

Geschäftsjahr zum 30. September 2024
In US-Dollar ausgewiesen

KAPITALERTRÄGE		
Dividende (abzüglich ausländischer Quellensteuern von $ 740,074) (Erläuterung 2)	$	5.297.826
Sonstige Erträge		43.475
Summe Anlageerträge		5.341.301
AUFWENDUNGEN		
Anlageverwaltungsgebühren und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)		1.557.333
Depotbankgebühr		487.025
Honorare und Beratungskosten		354.785
Taxes d'Abonnement (Erläuterung 6)		124.775
Vergütungen der Verwaltungsratsmitglieder und sonstige Aufwendungen (Erläuterung 7)		456.557
Summe Aufwendungen		2.980.475
Nettoanlageerträge		2.360.826
REALISIERTER UND NICHT REALISIERTER GEWINN/(VERLUST) AUS ANLAGEN, FREMDWÄHRUNGEN UND DEVISENTERMINGESCHÄFTEN		
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) auf:		
Investitionen		7.770.173
Fremdwährungen und Devisentermingeschäfte		(3.090.508)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		4.679.665
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung aus:		
Investitionen		20.417.857
Fremdwährungen und Devisentermingeschäfte		653.704
Nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		21.071.561
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		25.751.226
Nettozunahme des Nettovermögens infolge der Geschäftstätigkeit		28.112.052
Nettokapitalentwicklung		(12.886.513)
NETTOVERMÖGEN		
Jahresbeginn	$	285.305.712
Jahresbeginn Währungsumrechnung		(57.374.506)
Jahresende	$	243.156.745

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Euro (€)

VERMÖGENSWERTE		
Anlagen zum Marktwert (Kosten € 56.891.290) (Erläuterung 2)	€	104.622.827
Barmittel		3.193.899
Dividenden- und Zinsforderungen		221.881
Summe Vermögenswerte		108.038.607
VERBINDLICHKEITEN		
Anlageverwaltungs- und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)		124.953
Antizipative Passiva und sonstigen Verbindlichkeiten		256.920
Summe Verbindlichkeiten		381.873
Nettovermögen	€	107.656.734
NETTOVERMÖGEN		
Anlegeranteilen zurechenbar		
148,55 € je Anteil, basierend auf 332.517 im Umlauf befindlichen Anteilen	€	49.396.750
Manager-Anteilen zurechenbar		
451,36 € je Anteil, basierend auf 129.075 im Umlauf befindlichen Anteilen	€	58.259.984
	€	107.656.734

STATISTISCHE INFORMATIONEN

		FYE 2024		**FYE 2023**		**FYE 2022**
Nettoinventarwert	€	107.656.734	€	96.046.639	€	92.629.833
Je Anlegeranteil	€	148,55	€	130,12	€	113,80
Je Manager-Anteil	€	451,36	€	391,27	€	338,63

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens

Geschäftsjahr zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Euro (€)

KAPITALERTRÄGE		
Dividende (abzüglich ausländischer Quellensteuern von € 296.083) (Erläuterung 2)	€	2.042.262
Sonstige Erträge		30.965
Summe Anlageerträge		2.073.227
AUFWENDUNGEN		
Anlageverwaltungsgebühren und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)		485.501
Depotbankgebühr		185.140
Honorare und Beratungskosten		147.973
Taxes d'Abonnement (Erläuterung 6)		52.092
Vergütungen der Verwaltungsratsmitglieder und sonstige Aufwendungen (Erläuterung 7)		176.017
Summe Aufwendungen		1.046.723
Nettoanlageerträge		1.026.504
REALISIERTER UND NICHT REALISIERTER GEWINN/(VERLUST) AUS ANLAGEN, FREMDWÄHRUNGEN UND DEVISENTERMINGESCHÄFTEN		
Realisierter Nettogewinn aus:		
Investitionen		2.410.990
Fremdwährungen und Devisentermingeschäfte		48.868
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		2.459.858
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) auf:		
Investitionen		10.687.141
Fremdwährungen und Devisentermingeschäfte		(65.382)
Nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		10.621.759
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		13.081.617
Nettozunahme des Nettovermögens infolge der Geschäftstätigkeit		14.108.121
Nettokapitalentwicklung		(2.498.026)
NETTOVERMÖGEN		
Jahresbeginn	€	96.046.639
Jahresende	€	107.656.734

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Anlagenübersicht

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Euro (€)

WERTPAPIER	ANZAHL ANTEILE		MARKT-WERT	% DES NETTO-VERMÖGENS
Übertragbare Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden				
Dividendenpapiere				
Belgien				
Fagron NV	17.066	€	317.428	0,29 %
KBC Group NV	9.930		709.200	0,66
			1.026.628	0,95
Kanada				
Lassonde Industries, Inc., Klasse A	4.760		559.590	0,52
Winpak Ltd.	47.299		1.490.438	1,38
			2.050.028	1,90
China				
Haitian International Holdings Ltd.	246.880		711.969	0,66
Finnland				
Kemira Oyj	67.070		1.503.709	1,40
Frankreich				
Alten SA	10.170		1.018.017	0,95
Safran SA	20.115		4.246.276	3,94
Sopra Steria Group	3.175		598.170	0,56
Tarkett SA	81.654		769.181	0,71
Teleperformance SE	10.490		975.570	0,91
TotalEnergies SE	34.412		2.013.102	1,87
			9.620.316	8,94
Deutschland				
Brenntag SE	13.550		907.579	0,84
DHL Group	47.315		1.894.019	1,76
Dr Ing hc F Porsche AG	23.635		1.689.903	1,57
Fresenius SE & Co. KGaA	80.775		2.764.928	2,57
Krones AG	4.100		528.900	0,49
Münchener Rückversicherungs AG (Registered)	3.565		1.762.180	1,64
Rheinmetall AG	6.265		3.047.296	2,83
			12.594.805	11,70
Hongkong				
Johnson Electric Holdings Ltd.	224.775		298.700	0,28
Luk Fook Holdings International Ltd.	112.645		217.522	0,20
			516.222	0,48

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Anlageübersicht (Fortsetzung)

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Euro (€)

WERTPAPIER	ANZAHL ANTEILE		MARKT-WERT	% DES NETTO-VERMÖGENS
Italien				
SOL SpA	90.145	€	3.218.176	2,99 %
Japan				
Fuso Chemical Co., Ltd.	23.795		593.236	0,55
Hitachi Zosen Corp.	89.920		558.199	0,52
Hosokawa Micron Corp.	9.155		235.126	0,22
Inaba Denki Sangyo Co. Ltd.	23.110		554.444	0,52
Koito Manufacturing Co. Ltd.	41.135		508.906	0,47
Kuraray Co. Ltd.	61.765		820.039	0,76
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	36.880		639.810	0,60
Okamoto Industries, Inc.	7.310		239.485	0,22
Shoei Co. Ltd.	2.390		33.431	0,03
Star Micronics Co., Ltd.	21.530		259.347	0,24
Subaru Corp.	33.455		520.142	0,48
Taikisha Ltd.	9.955		305.248	0,28
Transcosmos, Inc.	20.765		461.112	0,43
YAMABIKO Corp.	25.975		413.446	0,38
			6.141.971	5,70
Mexiko				
Coca-Cola FEMSA SAB de CN, Sponsored ADR	16.489		1.310.787	1,22
Niederlande				
Aalberts NV	23.034		839.359	0,78
Heineken NV	29.667		2.362.680	2,19
			3.202.039	2,97
Singapur				
DBS Group Holdings Ltd.	93.720		2.492.385	2,32
United Overseas Bank Ltd.	124.245		2.793.562	2,59
			5.285.947	4,91
Südkorea				
DB Insurance Co. Ltd.	3.900		300.091	0,28
Dentium Co. Ltd.	3.010		168.292	0,15
Samsung Electronics Co Ltd	21.180		892.502	0,83
			1.360.885	1,26
Schweden				
SKF AB, Class B	54.815		978.757	0,91
Trelleborg AB, Class B	34.295		1.182.883	1,10
			2.161.640	2,01

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Anlageübersicht (Fortsetzung)

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Euro (€)

WERTPAPIER	ANZAHL ANTEILE		MARKT-WERT	% DES NETTO-VERMÖGENS	
Schweiz					
Nestlé SA, Registered	15.570	€	1.405.104	1,31	%
Nestlé SA, Sponsored ADR	15.440		1.392.719	1,29	
Novartis AG, Registered	16.100		1.661.400	1,54	
Roche Holding AG	11.505		3.306.891	3,07	
Zurich Insurance Group AG	3.548		1.921.272	1,79	
			9.687.386	9,00	
Vereinigtes Königreich					
BAE Systems plc	310.498		4.618.087	4,29	
CNH Industrial NV	105.045		1.044.755	0,97	
Computacenter plc	19.815		589.185	0,55	
CVS Group PLC	87.565		1.191.338	1,11	
Diageo plc	32.279		1.009.840	0,94	
Diageo plc, Sponsored ADR	12.620		1.586.928	1,47	
GlaxoSmithKline plc	33.623		612.826	0,57	
Grafton Group plc	54.310		679.368	0,63	
Howden Joinery Group plc	65.530		714.341	0,66	
Johnson Service Group PLC	337.255		631.515	0,59	
SThree PLC	52.235		236.052	0,22	
			12.914.235	12,00	
Vereinigte Staaten					
Alphabet, Inc., Class A	21.700		3.224.716	3,00	
Alphabet, Inc., Class C	6.525		977.478	0,91	
Atmus Filtration Technologies, Inc.	11.810		397.141	0,37	
Autoliv, Inc.	4.590		384.005	0,36	
AutoZone, Inc.	680		1.919.293	1,78	
Berkshire Hathaway, Inc., Class A	14		8.670.326	8,05	
Berkshire Hathaway, Inc., Class B	3.045		1.255.760	1,17	
Envista Holdings Corp.	97.960		1.734.411	1,61	
FedEx Corp.	5.435		1.332.781	1,24	
FMC Corp.	60.713		3.587.128	3,33	
Ionis Pharmaceuticals, Inc.	47.040		1.688.475	1,57	
Johnson & Johnson	9.121		1.324.447	1,23	
Truist Financial Corp.	31.835		1.220.001	1,13	
U-Haul Holding Co.	30.225		1.949.912	1,81	
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	3.960		1.650.210	1,53	
			31.316.084	29,09	
Summe Dividendenpapiere		€	104.622.827	97,18	%
Summe Kapitalanlagen		€	104.622.827	97,18	%
Sonstige Nettovermögenswerte			3.033.907	2,82	%
Summe Nettovermögen		€	107.656.734	100,00	%

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Schweizer Franken (CHF)

VERMÖGENSWERTE		
Anlagen zum Marktwert (Kosten CHF 102.268.281) (Erläuterung 2)	CHF	157.441.242
Barmittel		5.983.847
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 2)		2.238.109
Dividenden- und Zinsforderungen		333.155
Sonstige Forderungen		110
Summe Vermögenswerte		165.996.463
VERBINDLICHKEITEN		
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 2)		481.761
Anlageverwaltungs- und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)		296.721
Antizipative Passiva und sonstigen Verbindlichkeiten		411.644
Summe Verbindlichkeiten		1.190.126
Nettovermögen	CHF	164.806.337
NETTOVERMÖGEN		
Anlegeranteilen zurechenbar		
CHF 54,95 je Anteil, basierend auf 2.131.766 im Umlauf befindlichen Anteilen	CHF	117.140.255
Manager-Anteilen zurechenbar		
CHF 452,72 je Anteil, basierend auf 105.288 im Umlauf befindlichen Anteilen	CHF	47.666.083
	CHF	164.806.337

STATISTISCHE INFORMATIONEN

		FYE 2024		**FYE 2023**		**FYE 2022**
Nettoinventarwert	CHF	164.806.337	CHF	159.361.692	CHF	141.540.824
Je Anlegeranteil	CHF	54,95	CHF	49,96	CHF	43,81
Je Manager-Anteil	CHF	452,72	CHF	407,35	CHF	353,61

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens

Geschäftsjahr zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Schweizer Franken (CHF)

KAPITALERTRÄGE		
Dividende (abzüglich ausländischer Quellensteuern von CHF 490.748) (Erläuterung 2)	CHF	3.549.543
Sonstige Erträge		14.426
Summe Anlageerträge		3.563.969
AUFWENDUNGEN		
Anlageverwaltungsgebühren und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)		1.193.067
Depotbankgebühr		256.815
Honorare und Beratungskosten		236.013
Taxes d'Abonnement (Erläuterung 6)		82.356
Vergütungen der Verwaltungsratsmitglieder und sonstige Aufwendungen (Erläuterung 7)		298.004
Summe Aufwendungen		2.066.255
Nettoanlageerträge		1.497.714
REALISIERTER UND NICHT REALISIERTER GEWINN/(VERLUST) AUS ANLAGEN, FREMDWÄHRUNGEN UND DEVISENTERMINGESCHÄFTEN		
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) auf:		
Investitionen		5.517.264
Fremdwährungen und Devisentermingeschäfte		(3.535.024)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		1.982.240
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung aus:		
Investitionen		11.821.938
Fremdwährungen und Devisentermingeschäfte		820.371
Nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		12.642.309
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		14.624.549
Nettozunahme des Nettovermögens infolge der Geschäftstätigkeit		16.122.263
Nettokapitalentwicklung		(10.677.618)
NETTOVERMÖGEN		
Jahresbeginn	CHF	159.361.692
Jahresende	CHF	164.806.337

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Anlagenübersicht

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Schweizer Franken (CHF)

WERTPAPIER	ANZAHL ANTEILE		MARKT-WERT	% DES NETTO-VERMÖGENS
Übertragbare Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden				
Dividendenpapiere				
Belgien				
Fagron NV	27.853	CHF	487.730	0,29 %
KBC Group NV	15.595		1.048.576	0,64
			1.536.306	0,93
Kanada				
Lassonde Industries, Inc., Klasse A	8.035		889.290	0,54
Winpak Ltd.	77.355		2.294.801	1,39
			3.184.091	1,93
China				
Baidu, Inc., Class A	52.089		597.365	0,36
Haitian International Holdings Ltd.	590.585		1.603.437	0,98
			2.200.802	1,34
Finnland				
Kemira Oyj	113.296		2.391.359	1,45
Frankreich				
Alten SA	16.501		1.555.030	0,94
Safran SA	33.313		6.620.588	4,02
SCOR SE	11.995		226.530	0,14
Sopra Steria Group	5.130		909.898	0,55
Tarkett SA	109.343		969.698	0,59
Teleperformance SE	17.640		1.544.458	0,94
TotalEnergies SE	87.382		4.812.519	2,92
			16.638.721	10,10
Deutschland				
Brenntag SE	22.660		1.428.893	0,87
DHL Group	75.329		2.838.849	1,72
Dr Ing hc F Porsche AG	38.225		2.573.049	1,56
Fresenius SE & Co. KGaA	109.235		3.520.167	2,13
Krones AG	6.600		801.546	0,49
Rheinmetall AG	10.905		4.993.601	3,03
			16.156.105	9,80
Hongkong				
Johnson Electric Holdings Ltd.	388.590		486.154	0,30

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Anlageübersicht (Fortsetzung)

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Schweizer Franken (CHF)

WERTPAPIER	ANZAHL ANTEILE		MARKT-WERT	% DES NETTO-VERMÖGENS
Italien				
SOL SpA	154.060	CHF	5.177.888	3,14 %
Japan				
Fuso Chemical Co., Ltd.	40.505		950.703	0,58
Hitachi Zosen Corp.	147.975		864.799	0,53
Hosokawa Micron Corp.	15.180		367.036	0,22
Inaba Denki Sangyo Co. Ltd.	43.395		980.148	0,59
Koito Manufacturing Co. Ltd.	66.525		774.828	0,47
Kuraray Co. Ltd.	100.690		1.258.558	0,76
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	62.395		1.019.071	0,62
Okamoto Industries, Inc.	13.655		421.160	0,26
Shoei Co. Ltd.	31.400		413.496	0,25
Star Micronics Co., Ltd.	36.755		416.821	0,25
Subaru Corp.	53.125		777.596	0,47
Taikisha Ltd.	16.090		464.475	0,28
Transcosmos, Inc.	34.720		725.854	0,44
			9.434.545	5,72
Mexiko				
Coca-Cola FEMSA SAB de CN, Sponsored ADR	27.726		2.075.007	1,26
Niederlande				
Aalberts NV	39.270		1.347.205	0,82
Heineken Holding NV	22.215		1.417.982	0,86
Heineken NV	40.345		3.024.932	1,83
			5.790.119	3,51
Singapur				
DBS Group Holdings Ltd.	158.037		3.956.728	2,40
United Overseas Bank Ltd.	187.430		3.967.464	2,41
			7.924.192	4,81
Südkorea				
DB Insurance Co. Ltd.	6.602		478.254	0,29
Dentium Co. Ltd.	5.050		265.818	0,16
Samsung Electronics Co Ltd	35.075		1.391.475	0,85
			2.135.547	1,30
Schweden				
SKF AB, Class B	91.620		1.540.140	0,93
Trelleborg AB, Class B	57.629		1.871.315	1,14
			3.411.455	2,07

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Anlageübersicht (Fortsetzung)

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Schweizer Franken (CHF)

WERTPAPIER	ANZAHL ANTEILE		MARKT-WERT	% DES NETTO-VERMÖGENS
Schweiz				
Coltene Holding AG Registered	5.915	CHF	301.665	0,18 %
Nestlé SA, Registered	45.010		3.824.050	2,32
Novartis AG, Registered	34.135		3.316.215	2,01
Roche Holding AG	19.111		5.171.437	3,14
Zurich Insurance Group AG	5.830		2.972.134	1,81
			15.585.501	9,46
Vereinigtes Königreich				
BAE Systems plc	380.130		5.322.676	3,23
CNH Industrial NV	285.503		2.673.280	1,62
Computacenter plc	32.860		919.856	0,56
CVS Group PLC	140.920		1.804.977	1,09
Diageo plc	144.121		4.244.770	2,58
GlaxoSmithKline plc	167.382		2.872.129	1,74
Grafton Group plc	91.880		1.082.034	0,66
Howden Joinery Group plc	108.530		1.113.807	0,68
Johnson Service Group PLC	481.720		849.209	0,51
SThree PLC	90.271		384.051	0,23
			21.266.789	12,90
Vereinigte Staaten				
Alphabet, Inc., Class A	43.630		6.103.958	3,70
Atmus Filtration Technologies, Inc.	20.080		635.701	0,39
Autoliv, Inc.	11.308		890.644	0,54
Berkshire Hathaway, Inc., Class A	20		11.660.898	7,08
Berkshire Hathaway, Inc., Class B	658		255.470	0,16
Envista Holdings Corp.	162.645		2.711.056	1,64
FedEx Corp.	9.050		2.089.308	1,27
FMC Corp.	102.360		5.693.640	3,45
Ionis Pharmaceuticals, Inc.	74.850		2.529.377	1,53
Johnson & Johnson	13.851		1.893.511	1,15
Truist Financial Corp.	53.365		1.925.336	1,17
U-Haul Holding Co.	50.780		3.084.154	1,87
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	6.560		2.573.608	1,56
			42.046.661	25,51
Summe Dividendenpapiere		CHF	157.441.242	95,53 %
Summe Kapitalanlagen		CHF	157.441.242	95,53 %
Sonstige Nettovermögenswerte			7.365.095	4,47 %
Summe Nettovermögen		CHF	164.806.337	100,00 %

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung Devisentermingeschäfte

Offene Devisentermingeschäfte zum 30. September 2024 (Erläuterung 2):

FREMDWÄHRUNG	GEGENPARTEI	KOSTEN	KONTRAKT VALUTADATUM		NICHT REALISIERTER GEWINN/ (VERLUST)
Devisentermingeschäfte					
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften					
Kanadischer Dollar					
	SSB	361.148	12/11/24	CHF	836
	JPM	669.628	12/24/24		4.807
Euro					
	SSB	1.600.000	12/11/24		10.755
	SSB	7.447.260	03/14/25		63.326
	JPM	2.770.021	03/21/25		20.969
	SSB	8.451.683	04/24/25		145.200
	SSB	7.627.213	05/30/25		303.997
	JPM	9.614.689	06/05/25		382.786
Hongkong-Dollar					
	SSB	2.023.274	03/06/25		3.356
	JPM	10.236.380	05/16/25		59.920
Japanischer Yen					
	JPM	145.956.429	12/24/24		37.461
	JPM	229.978.000	01/10/25		40.304
	JPM	165.876.690	04/03/25		18.590
	SSB	36.922.820	04/25/25		1.511
	JPM	311.815.841	09/19/25		33.650
Mexikanischer Peso					
	JPM	2.838.381	12/24/24		10.483
	SSB	12.354.120	05/30/25		114.403
	SSB	6.642.294	07/25/25		34.300
Pfund Sterling					
	SSB	5.245.982	07/11/25		40.197
Singapur-Dollar					
	JPM	1.452.170	05/16/25		6.340
Schwedische Krone					
	JPM	2.407.702	12/27/24		684
	JPM	587.702	12/27/24		383
	SSB	2.000.000	04/24/25		1.655
	SSB	850.000	04/24/25		1.164
US-Dollar					
	SSB	19.295.650	03/06/25		283.649

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Offene Devisentermingeschäfte zum 30. September 2024 (Erläuterung 2):

FREMDWÄHRUNG	GEGENPARTEI	KOSTEN	KONTRAKT VALUTADATUM		NICHT REALISIERTER GEWINN/ (VERLUST)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften (Fortsetzung)					
US-Dollar (Fortsetzung)					
	SSB	3.084.847	04/24/25	CHF	150.786
	JPM	11.882.711	07/23/25		455.203
Yuan Renminbi					
	JPM	3.216.873	02/12/25		4.556
	SSB	7.319.752	03/06/25		1.917
	SSB	3.400.000	03/06/25		4.800
	SSB	250.000	03/06/25		121
				CHF	2.238.109
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften					
Kanadischer Dollar					
	SSB	288.194	08/29/25		(689)
Euro					
	SSB	4.325.952	12/11/24		(52.746)
	SSB	2.000.000	12/11/24		(44.484)
Hongkong-Dollar					
	JPM	4.178.807	12/24/24		(214)
	JPM	1.000.000	12/24/24		(316)
Japanischer Yen					
	JPM	213.252.480	05/16/25		(2.097)
	SSB	131.598.712	06/18/25		(19.027)
	SSB	146.579.438	08/29/25		(7.900)
Pfund Sterling					
	JPM	2.681.727	03/21/25		(77.740)
	SSB	4.316.580	07/03/25		(43.045)
Singapur-Dollar					
	JPM	439.826	12/24/24		(7.944)
	JPM	9.020.250	02/12/25		(189.395)
Schwedische Krone					
	JPM	1.820.000	12/27/24		(2.147)
	SSB	23.134.712	04/24/25		(24.469)
Yuan Renminbi					
	JPM	5.631.873	02/12/25		(6.099)
	JPM	900.000	02/12/25		(724)

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Offene Devisentermingeschäfte zum 30. September 2024 (Erläuterung 2):

FREMDWÄHRUNG	GEGENPARTEI	KOSTEN	KONTRAKT VALUTADATUM		NICHT REALISIERTER GEWINN/ (VERLUST)
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften (Fortsetzung)					
Yuan Renminbi (Fortsetzung)					
	JPM	655.000	02/12/25	CHF	(592)
	JPM	860.000	02/12/25		(2.133)
				CHF	(481.761)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften				CHF	1.756.348

Abkürzungen der Kontrahenten:
JPM-JPMorgan Chase Bank NA
SSB - State Street Bank and Trust Company

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Euro (€)

VERMÖGENSWERTE		
Anlagen zum Marktwert (Kosten € 6.365.833) (Erläuterung 2)	€	8.351.814
Barmittel		276.426
Dividenden- und Zinsforderungen		28.402
Summe Vermögenswerte		8.656.642
VERBINDLICHKEITEN		
Anlageverwaltungs- und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)		14.911
Antizipative Passiva und sonstigen Verbindlichkeiten		67.886
Summe Verbindlichkeiten		82.797
Nettovermögen	€	8.573.845
NETTOVERMÖGEN		
Anlegeranteilen zurechenbar		
19,99 € je Anteil, basierend auf 330.035 im Umlauf befindlichen Anteilen	€	6.598.946
Manager-Anteilen zurechenbar		
25,62 € je Anteil, basierend auf 77.094 im Umlauf befindlichen Anteilen	€	1.974.899
	€	8.573.845

STATISTISCHE INFORMATIONEN

		FYE 2024		**FYE 2023**		**FYE 2022**
Nettoinventarwert	€	8.573.845	€	8.890.170	€	10.714.670
Je Anlegeranteil	€	19,99	€	17,98	€	15,95
Je Manager-Anteil	€	25,62	€	22,82	€	20,05

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens

Geschäftsjahr zum 30. September 2024, in Euro (EUR) ausgewiesen

KAPITALERTRÄGE		
Dividende (abzüglich ausländischer Quellensteuern von € 36.413) (Erläuterung 2)	€	302.951
Sonstige Erträge		2.356
Summe Anlageerträge		305.307
AUFWENDUNGEN		
Anlageverwaltungsgebühren und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)		60.613
Depotbankgebühr		96.984
Honorare und Beratungskosten		10.702
Taxes d'Abonnement (Erläuterung 6)		4.333
Vergütungen der Verwaltungsratsmitglieder und sonstige Aufwendungen (Erläuterung 7)		33.642
Summe Aufwendungen		206.274
Nettoanlageerträge		99.033
REALISIERTER UND NICHT REALISIERTER GEWINN/(VERLUST) AUS ANLAGEN, FREMDWÄHRUNGEN UND DEVISENTERMINGESCHÄFTEN		
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) auf:		
Investitionen		730.681
Fremdwährungen und Devisentermingeschäfte		(14.966)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		715.715
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) auf:		
Investitionen		130.187
Fremdwährungen und Devisentermingeschäfte		(11.337)
Nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		118.850
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn aus Anlagen, Fremdwährungen und Devisentermingeschäften im Jahresverlauf		834.565
Nettozunahme des Nettovermögens infolge der Geschäftstätigkeit		933.598
Nettokapitalentwicklung		(1.249.923)
NETTOVERMÖGEN		
Jahresbeginn	€	8.890.170
Jahresende	€	8.573.845

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Anlagenübersicht

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Euro (€)

WERTPAPIER	ANZAHL ANTEILE		MARKT-WERT	% DES NETTO-VERMÖGENS
Übertragbare Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden				
Dividendenpapiere				
Belgien				
KBC Group NV	1.230	€	87.847	1,02 %
China				
Haitian International Holdings Ltd.	45.190		130.322	1,52
Uni-President China Holdings Ltd.	126.995		106.794	1,24
			237.116	2,76
Finnland				
Kemira Oyj	14.230		319.037	3,72
Frankreich				
Rubis SCA	8.585		210.504	2,46
Safran SA	235		49.609	0,58
SCOR SE	9.420		188.965	2,20
Teleperformance SE	2.150		199.950	2,33
TotalEnergies SE	5.404		316.134	3,69
			965.162	11,26
Deutschland				
DHL Group	6.405		256.392	2,99
Fresenius SE & Co. KGaA	7.745		265.111	3,09
Norma Group SE	5.730		85.721	1,00
			607.224	7,08
Hongkong				
Hang Lung Group Ltd.	102.900		124.635	1,46
Jardine Matheson Holdings, Ltd.	3.070		107.445	1,25
Johnson Electric Holdings Ltd.	53.510		71.109	0,83
Luk Fook Holdings International Ltd.	30.235		58.385	0,68
			361.574	4,22
Japan				
ADEKA Corporation	4.955		90.524	1,06
Inaba Denki Sangyo Co. Ltd.	7.140		171.299	2,00
Kuraray Co. Ltd.	7.800		103.559	1,21
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	7.145		123.954	1,44
Nippon Express Holdings, Inc.	1.825		86.209	1,00
Shoei Co. Ltd.	6.795		95.047	1,11
Subaru Corp.	5.505		85.589	1,00

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Anlageübersicht (Fortsetzung)

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Euro (€)

WERTPAPIER	ANZAHL ANTEILE		MARKT-WERT	% DES NETTO-VERMÖGENS
Japan (Fortsetzung)				
Sumitomo Heavy Industries Ltd.	3.065	€	66.046	0,77 %
Transcosmos, Inc.	4.130		91.712	1,07
			913.939	10,66
Mexiko				
Coca-Cola FEMSA SAB de CN, Sponsored ADR	1.450		115.267	1,34
Megacable Holdings SAB de CV	91.810		171.980	2,01
			287.247	3,35
Niederlande				
Aalberts NV	2.915		106.223	1,24
Singapur				
DBS Group Holdings Ltd.	6.572		174.775	2,04
United Overseas Bank Ltd.	9.250		207.980	2,42
			382.755	4,46
Südkorea				
DB Insurance Co. Ltd.	1.540		118.497	1,38
LG Corp.	2.416		130.943	1,53
LX Holdings Corp.	9.890		48.384	0,56
			297.824	3,47
Schweden				
Husqvarna AB, Class B	13.995		87.832	1,03
SKF AB, Class B	4.365		77.940	0,91
Trelleborg AB, Class B	2.840		97.956	1,14
			263.728	3,08
Schweiz				
Nestlé SA, Registered	2.360		212.976	2,49
Novartis AG, Registered	2.535		261.593	3,05
Roche Holding AG	940		270.185	3,15
Zurich Insurance Group AG	220		119.132	1,39
			863.886	10,08
Vereinigtes Königreich				
BAE Systems plc	10.410		154.830	1,81
CNH Industrial NV	7.475		74.345	0,87
Computacenter plc	4.770		141.833	1,65
Diageo plc	7.255		226.971	2,65
GlaxoSmithKline plc	9.083		165.550	1,93

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Anlageübersicht (Fortsetzung)

Zum 30. September 2024
Ausgedrückt in Euro (€)

WERTPAPIER	ANZAHL ANTEILE		MARKT-WERT	% DES NETTO-VERMÖGENS
Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)				
Grafton Group plc	16.620	€	207.901	2,43 %
Howden Joinery Group plc	24.105		262.768	3,06
Inchcape plc	16.375		156.756	1,83
SThree PLC	16.780		75.829	0,88
			1.466.783	17,11
Vereinigte Staaten				
Autoliv, Inc.	560		46.850	0,55
Bank of America Corp.	6.280		223.279	2,61
FMC Corp.	3.865		228.357	2,66
Johnson & Johnson	1.697		246.419	2,87
Progressive Corp.	490		111.413	1,30
Truist Financial Corp.	4.180		160.189	1,87
U.S. Bancorp	4.270		174.962	2,04
			1.191.469	13,90
Summe Dividendenpapiere		€	8.351.814	97,41 %
Summe Kapitalanlagen		€	8.351.814	97,41 %
Sonstige Nettovermögenswerte			222.031	2,59 %
Summe Nettovermögen		€	8.573.845	100,00 %

SIEHE ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Tweedy, Browne Value Funds

Erläuterungen zum Abschluss

1. Allgemeines

Tweedy, Browne Value Funds (der „Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft, die gemäß den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg als eine *Société d'Investissement à Capital Variable* organisiert ist und ihre Vermögenswerte in mehrere separate Anlageportfolios (die „Teilfonds“) aufteilen und Anteile von mehreren Klassen, die jede einem separaten Teilfonds angehören, ausgeben kann. Innerhalb jedes Teilfonds werden zwei Klassen von Anteilen eingerichtet: eine Klasse, die allgemein an Anleger ausgegeben wird (die „Anleger-Anteile“), und eine weitere Klasse, die ausschließlich zugunsten bestimmter Eigentümer von Tweedy, Browne Company LLC, der Anlageverwalter des Fonds (der „Anlageverwalter“), ausgegeben wird (die „Manager-Anteile“). Derzeit bietet der Fonds Anteile der folgenden Teilfonds an: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) (der „International-Euro-Teilfonds“), Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) (der „Schweizer Franken-Teilfonds“), Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund (der „Teilfonds mit hoher Dividende“). Jeder Teilfonds ist ausschließlich für alle ihm zurechenbaren Verbindlichkeiten verantwortlich.

Der Fonds ist gemäß Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (in der jeweils aktuellen Fassung) registriert und ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere („OGAW“) gemäß der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates.

Der Fonds, der International-Euro-Teilfonds und der Schweizer Franken-Teilfonds, wurden am 30. Oktober 1996 organisiert und nahmen ihre Tätigkeit am 1. November 1996 auf. Der Teilfonds mit hoher Dividende wurde am 1. Juni 2007 organisiert und nahm seine Tätigkeit am 15. Juni 2007 auf.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der vorliegende Abschluss wird gemäß den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen für Anlagefonds vorgelegt. Die Erstellung von Jahresabschlüssen in Übereinstimmung mit den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erfordert, dass die Geschäftsführung Schätzungen und Annahmen trifft, die sich auf die ausgewiesenen Beträge und die Offenlegung in den Jahresabschlüssen auswirken. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

Portfoliobewertung
Die Bewertung von Anlagen in Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und anderen Vermögenswerten, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt und für die Öffentlichkeit zugänglich ist (ein „geregelter Markt“), notiert oder gehandelt werden, erfolgt auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses auf dem betreffenden Markt, der normalerweise ihr Hauptmarkt ist. Falls Vermögenswerte nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt kotieren oder gehandelt werden oder wenn in Bezug auf Anlagen, die wie vorgenannt an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt kotieren oder gehandelt werden, der ermittelte Kurs nicht für den beizulegenden Zeitwert der jeweiligen Vermögenswerte repräsentativ ist, wird der Wert von solchen Vermögenswerten auf der Grundlage von einem angemessenen voraussichtlichen Verkaufskurs ermittelt, der nach dem Sorgfaltsprinzip und in Treu und Glauben vom Verwaltungsrat oder gemäss Verfahren, die vom Verwaltungsrat eingeführt wurden, bestimmt wird.

Fremdwährungsumrechnung
Die Bücher und Unterlagen des International-Euro-Teilfonds, des Teilfonds mit hoher Dividende und des Schweizer Franken-Teilfonds werden in Euro, Euro bzw. Schweizer Franken geführt. Der Wert sämtlicher Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht in der Referenzwährung eines Teilfonds ausgedrückt sind, wird zu den zuletzt von einer Großbank oder von Thomson Reuters notierten Kursen in die Referenzwährung dieses Teilfonds umgerechnet. Käufe und Verkäufe ausländischer Anlagen, Erträge und Kosten, die ursprünglich in Fremdwährungen ausgedrückt wurden, werden an jedem Geschäftstag in die Referenzwährung jedes Teilfonds auf der Grundlage der Wechselkurse umgerechnet, die an dem jeweiligen Tag dieser Transaktionen oder am Berichtsdatum für auf ausländische Währungen lautende Forderungen und Verbindlichkeiten gelten. Falls ein Wechselkurs für eine bestimmte Währung an einem Bewertungstag nicht verfügbar ist, wird der zuletzt notierte Wechselkurs verwendet.

Die konsolidierten Aufstellungen werden in US-Dollar ausgewiesen. Die konsolidierte Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten wird zum Wechselkurs des Bilanzstichtages umgerechnet. Die konsolidierte Ergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens werden mit dem durchschnittlichen Wechselkurs für das am 30. September 2024 endende Geschäftsjahr umgerechnet. Die Differenz aus dem Eröffnungs-Nettovermögen zu Wechselkursen zum Beginn des Berichtszeitraums und ihrem Wert am Ende des Jahres wird in der Rubrik Jahresbeginn Währungsumrechnung in der Konsolidierten Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen. Die Jahresbeginn Währungsumrechnung weist darüber hinaus den Umrechnungsbetrag aus, der sich aus der Umrechnung der Konsolidierten Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens mit den durchschnittlichen Wechselkursen ergibt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Devisentermingeschäfte

Der Schweizer Franken-Teilfonds hat Devisentermingeschäfte zur Absicherung seines vermeintlichen Risikos gegenüber bestimmten Fremdwährungen geschlossen. Devisentermingeschäfte werden zum Terminkurs bewertet und täglich zum Marktwert bewertet. Die Änderung des Marktwerts wird vom Teilfonds in der Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) von Fremdwährungen und Devisentermingeschäften verbucht. Wenn der Kontrakt geschlossen wird, verbucht der betreffende Teilfonds einen realisierten Gewinn oder Verlust aus Fremdwährungen und Devisentermingeschäften in Höhe der Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt der Eröffnung und dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt der Schließung. Realisierte Gewinne und Verluste aus Termingeschäften werden auf der Grundlage der historischen Kosten unter Verwendung der FIFO-Methode („First-in-First-out“) verbucht.

Die Verwendung von Devisentermingeschäften hat keinen Einfluss auf die Schwankungen des zugrunde liegenden Kurses der Anlagewertpapiere des Teilfonds, aber es wird dadurch ein Wechselkurs festgelegt, der in der Zukunft erreicht werden kann. Obwohl Devisentermingeschäfte das Verlustrisiko aufgrund eines Wertverlusts der abgesicherten Währung begrenzen, begrenzen sie auch jeden potenziellen Gewinn, der sich ergeben könnte, falls der Wert der abgesicherten Währung steigt. Gegebenenfalls entstehen dadurch in einigen Zinsumgebungen Auslagen für den Teilfonds. Hinzu kommt, dass der Teilfonds Risiken ausgesetzt sein kann, falls die Gegenparteien der Verträge nicht in der Lage sind, die Bedingungen ihrer Verträge zu erfüllen.

In vorliegendem Bericht verwendete Wechselkurse

Die per 30. September 2024 verwendeten Wechselkurse lauten wie folgt:

	Euro	**CHF**
USD	0,8960	0,8435

Die durchschnittlichen Wechselkurse im Verlauf des Geschäftsjahres per 30. September 2024 lauten wie folgt:

	Euro	**CHF**
USD (Durchschnitt)	0,9224	0,8831

Wertpapiertransaktionen und Nettoanlageerträge

Wertpapiergeschäfte werden am Tag nach dem Handelsdatum erfasst. Dividendenerträge werden am Ex-Dividendendatum verbucht, und Zinsen werden auf der Abgrenzungsbasis als erzielt verbucht. Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapiergeschäften werden auf der Grundlage der historischen Kosten unter Verwendung der speziellen Identifikationsmethode verbucht.

3. Ausschüttung an Anleger

Alle Anteile werden als Kapitalisierungsanteile ausgegeben, die ihre gesamten Erträge kapitalisieren. Dementsprechend wird nicht damit gerechnet, dass etwaige Nettoerträge oder Kapitalgewinne der Teilfonds des Fonds an die Investoren ausgeschüttet werden.

4. Anlageverwaltungsgebühren und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft

Der Fonds hat vereinbart, dem Anlageverwalter vierteljährlich nachträglich eine Anlageverwaltungsgebühr in Höhe von 1,25 % des durchschnittlichen Gesamtnettoinventarwerts der Anleger-Anteile jedes Teilfonds des Fonds zu zahlen, der zum Geschäftsschluss am entsprechenden Bewertungstag berechnet wird. Die an den Anlageverwalter zu zahlende Anlageverwaltungsgebühr wird von den Anleger-Anteilen jedes Teilfonds getragen, und die aufgelaufenen Gebühren werden bei der Bestimmung des Nettoinventarwerts der Investorenanteile in Abzug gebracht.

Mit Wirkung vom 1. Mai 2020 schlossen der Anlageverwalter und der Fonds eine geänderte und neu gefasste Vereinbarung über den freiwilligen Verzicht auf Verwaltungsgebühren für Investitionen (die „Vereinbarung“). Die Vereinbarung wird mindestens bis zum 31. Dezember 2025 in Kraft bleiben, kann aber danach von Jahr zu Jahr durch den Anlageverwalter fortgesetzt werden.

Gemäß der Vereinbarung beträgt die vom Fonds zu zahlende Anlageverwaltungsgebühr wie folgt:

ein Prozent (1,00 %) pro Jahr in Bezug auf den durchschnittlichen Gesamtnettoinventarwert der Investorenanteile des International-Euro-Teilfonds, des Schweizer Franken-Teilfonds und

Neunzig Basispunkte (0,90%) pro Jahr des durchschnittlichen Gesamtnettoinventarwerts der Anleger-Anteile des Teilfonds mit hoher Dividende.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Anlageverwaltungsgebühren und Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Der so berechnete Satz der jährlichen Anlageverwaltungsgebühr wird am betreffenden Bewertungstag auf den durchschnittlichen Gesamtnettoinventarwert der Anleger-Anteile jedes Teilfonds angewandt.

Auf die Manager-Anteile eines Teilfonds wird keine Anlageverwaltungsgebühr erhoben oder von ihnen getragen.

Der Fonds zahlt der Verwaltungsgesellschaft eine Dienstleistungsgebühr an die Verwaltungsgesellschaft, die 0,10 % des durchschnittlichen Vermögens pro Teilfonds pro Jahr, mindestens jedoch 80.000 EUR, nicht übersteigt.

	Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund
Anlageverwaltungsgebühren	485.501	1.193.067	60.613
Depotbankgebühr	185.140	256.815	96.984
Honorare und Beratungskosten	147.973	236.013	10.702

5. Aufstellungen der Veränderungen des Anlageportfolios

Die Aufstellung der Veränderungen des Anlageportfolios während des Berichtszeitraums ist am Sitz des Fonds sowie bei der Vertretung in der Schweiz und der Zahlstelle in Deutschland kostenlos erhältlich.

6. Besteuerung

Der Fonds unterliegt keinen Luxemburger Gewinn- oder Ertragssteuern, noch unterliegen die vom Fonds gezahlten Ausschüttungen einer Luxemburger Quellensteuer. Der Fonds unterliegt jedoch in Luxemburg einer vierteljährlich fälligen luxemburgischen Steuer („taxe d'abonnement") in Höhe von 0,05 % p. a. seines Nettoinventarwerts auf der Grundlage des gesamten Nettoinventarwerts der Teilfonds am Ende des betreffenden Quartals. In Luxemburg ist keine Steuer auf den realisierten Kapitalzuwachs des Fondsvermögens zu entrichten.

Dividenden- und Zinserträge und in bestimmten Fällen Kapitalgewinne des Fonds können an der Quelle einer Quellensteuer unterliegen.

7. Vergütungen der Verwaltungsratsmitglieder und sonstige Aufwendungen

Die Verwaltungsratmitglieder des Fonds, mit Ausnahme von Thomas H. Shrager und Robert Q. Wyckoff, Jr., erhalten jeweils eine jährliche Gebühr von 30.000 Euro netto nach Abzug der Quellensteuer, falls anwendbar, die vom Fonds gezahlt wird. Diese Gebühren wurden als Teil der Vergütungen der Verwaltungsratsmitglieder und sonstigen Aufwendungen in der Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens verbucht.

Darüber hinaus hat der Fonds Vereinbarungen über die Zahlung von Dienstleistungsgebühren an bestimmte Investmentfondsplattformen, über die Anleger-Anteile angeboten werden, getroffen. Der Fonds zahlt der Verwaltungsgesellschaft außerdem jährliche Gebühren für Vertrieb, Registrierung und sonstige Nebendienstleistungen.

	Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund
Vergütung für die Verwaltungsratsmitglieder	38.456	67.340	4.567
Gebühren der Aufsichtsbehörden	73.874	122.209	17.565
Domizil-, Verw.-, Zahl- und Transferstellengebühren	63.687	108.455	11.510
Summe	**176.017**	**298.004**	**33.642**

8. Die Gesamtkostenquote auf Anleger-Anteile*

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) auf Anleger-Anteile des International-Euro-Teilfonds belief sich für das Geschäftsjahr zum 30. September 2024 auf:

Aufwendungen zum Jahresende	€	756.357
Durchschnittliche Nettovermögenswerte	€	48.283.701
Gesamtkostenquote (TER)		1,57%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Die Gesamtkostenquote auf Anleger-Anteile* (Fortsetzung)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) auf Anleger-Anteile des Schweizer Franken-Teilfonds belief sich für das Geschäftsjahr zum 30. September 2024 auf:

Aufwendungen zum Jahresende	CHF	1.829.946
Durchschnittliche Nettovermögenswerte	CHF	118.758.580
Gesamtkostenquote (TER)		1,54%

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) auf Anleger-Anteile des Teilfonds mit hoher Dividende belief sich für das Geschäftsjahr zum 30. September 2024 auf:

Aufwendungen zum Jahresende	€	174.611
Durchschnittliche Nettovermögenswerte	€	6.702.082
Gesamtkostenquote (TER)		2,61%

* Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) wurde in Einklang mit der „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ ermittelt, die von der Swiss Funds & Asset Management Association ("SFAMA") am 16. Mai 2008 veröffentlicht wurden (Stand 20. April 2015) veröffentlicht wird. Im Herbst 2020 fusionierten die SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) und die AMP (Asset Management Platform) und wurden zur AMAS (Asset Management Association Switzerland).

9. Portfolioumschlag für Dividendenpapiere

Der Portfolioumschlag der Dividendenpapiere der einzelnen Teilfonds für den Berichtszeitraum bis zum 30. September 2024 stellt sich wie folgt dar:

International Euro Teilfonds:	15,95%
Schweizer Franken Teilfonds:	15,84%
Teilfonds mit hoher Dividende:	14,37%

Diese Zahlen ergeben sich aus der Teilung des kleineren der Aktienkäufe oder -verkäufe jedes Teilfonds durch den durchschnittlichen Monatswert der langfristigen Wertpapiere jedes Teilfonds für das Jahr.

10. Transaktionskosten

Die Zahlen zu den Transaktionskosten für jeden Teilfonds zum 30. September 2024, die sich aus den Maklergebühren zusammensetzen, lauten wie folgt:

International Euro Teilfonds:	€	20.660
Schweizer Franken Teilfonds:	CHF	39.314
Teilfonds mit hoher Dividende:	€	2.360

Diese Transaktionskosten werden als Teil der Investitionskosten erfasst.

11. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds schließt derzeit weder (i) Wertpapierleihgeschäfte, Pensionsgeschäfte oder umgekehrte Pensionsgeschäfte, (ii) Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, (iii) Buy/Sell-Back- oder Sell/Buy-Back-Geschäfte, (iv) Lombardgeschäfte oder (v) Total Return Swaps ab und beabsichtigt dies auch nicht.

12. Wichtige Ereignisse

Im Berichtszeitraum gab es keine wichtigen Ereignisse.

13. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Migration der Tweedy, Browne Value Funds von State Street International Bank GmbH, Niederlassung Luxemburg, und Lemanik Asset Management S.A. zu Brown Brothers Harriman und Universal-Investment-Luxembourg S.A. wird voraussichtlich am 24. Januar 2025 stattfinden.

Nach dem Bilanzstichtag sind keine weiteren für den Abschluss des Fonds wesentlichen Ereignisse eingetreten.

Tweedy, Browne Value Funds

Informationen für Anteilinhaber (ungeprüft)

Bestimmung des Gesamtrisikos
Zur Berechnung des Gesamtrisikos aus dem Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten wird die Commitment-Methode gemäß dem Rundschreiben Nr. 11/512 der CSSF angewendet.

Vergütungsrichtlinien und Vergütungspraktiken

Die Verwaltungsgesellschaft wendet eine von ihr festgelegte Vergütungspolitik und Vergütungspraxis an, die mit dem Risikomanagement vereinbar sind, ein vernünftiges und effizientes Risikomanagement unterstützen und weder eine Risikobereitschaft fördern, die nicht mit dem Risikoprofil, den Risikorichtlinien, dem Prospekt oder der Satzung vereinbar sind, noch die Verwaltungsgesellschaft an der Erfüllung ihrer Pflicht hindern, im Interesse des Fonds zu handeln (die „Vergütungspolitik").

Die Vergütungspolitik umfasst feste und variable Vergütungsbestandteile und findet auf die Kategorien des Personals Anwendung, einschließlich Geschäftsführung, Risk Taker, Kontrollfunktionen und Angestellte, die eine Gesamtvergütung beziehen, welche in die Vergütungsgruppe der Geschäftsführung und der Risk Taker fällt, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds oder der Teilfonds haben. In der Verwaltungsgesellschaft gehören 22 Personen zu diesen Mitarbeiterkategorien.

Die Vergütungspolitik ist mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds und der Anteilsinhaber vereinbar und beinhaltet Massnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Insbesondere wird durch die Vergütungspolitik sichergestellt, dass:

a) die Mitarbeiter in Kontrollfunktionen abhängig vom Erreichen der mit ihren Funktionen verbundenen Ziele und unabhängig von der Performance der von ihnen kontrollierten Geschäftsbereiche vergütet werden;

b) die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung angemessen sind und der feste Bestandteil einem Anteil der Gesamtvergütung entspricht, der ausreicht, um vollständige Flexibilität bei den variablen Vergütungsbestandteilen zu gestatten, unter anderem auch die Möglichkeit, keinen variablen Vergütungsbestandteil zu bezahlen;

c) die Leistungsmessung, die zur Berechnung der variablen Vergütungskomponenten oder der Pools von variablen Vergütungskomponenten herangezogen wird, einen umfassenden Anpassungsmechanismus beinhaltet, um alle relevanten Arten aktueller und künftiger Risiken einbeziehen zu können.

Die folgende Tabelle zeigt die festen und variablen Vergütungskomponenten im Jahr 2023 für die identifizierten Mitarbeiter (22 Personen), die vollständig oder teilweise mit den Tätigkeiten aller durch die Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds befasst sind. Für die Zwecke der nachstehenden Angaben wurde in Fällen, in denen Portfolioverwaltungstätigkeiten formell an ein anderes Unternehmen delegiert wurden, die Vergütung der maßgeblichen identifizierten Mitarbeiter nicht berücksichtigt, da diese weder von der Verwaltungsgesellschaft noch vom Fonds gezahlt wird.

Aufteilung des Personalaufwands in feste und variable Vergütung

Löhne und Gehälter

a. Fest
b. Variabel

Personalaufwand nach Kategorien von Mitarbeitern, die den OGAW V-Vergütungsregeln unterliegen (in EUR).

Personalcode	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Summe
V	1.799.867,83	290.000,00	2.089.867,83
R	904.422,38	66.000,00	970.422,38
C	326.569,92	28.500,00	355.069,92
O	0	0	0

Informationen für Anteilinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

S = Führungskräfte (Senior Management)

R = Risikoträger; umfasst Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeit wesentlichen Einfluss auf OGAW oder AIF haben kann, die von Lemanik Asset Management S.A. („LAM“) verwaltet werden

C = Mitarbeiter in Kontrollfunktionen (mit Ausnahme der leitenden Angestellten) mit Verantwortung für Risikomanagement, Compliance, Innenrevision und ähnliche Funktionen.

O = Alle anderen Angestellten, deren Gesamtvergütung dem Vergütungsrahmen von Geschäftsführung und Risikoträgern entspricht und deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von LAM hat.

Eine Zusammenfassung der Vergütungspolitik ist für Aktionäre im Papierformat kostenlos auf Anfrage erhältlich. Es

wurden keine wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik vorgenommen.

Grundsätze Umwelt, Soziales und Unternehmensführung („ESG“)

Die Investitionen, die diesem Finanzprodukt der Teilfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Tweedy, Browne Value Funds