

Tweedy, Browne Value Funds

**Jahresbericht
zum 30. September 2025**

Société d'Investissement à Capital Variable

Handels- und Gesellschaftsregister Lux B 56.751

Verwaltungsstelle:



Tweedy, Browne Value Funds

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3 - 4
Bericht des Verwaltungsrats	5
Bericht des Anlageverwalters	6 - 13
Konsolidierte Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	14
Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung	15
Aufstellung der Veränderungen des konsolidierten Nettovermögens	16
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	
Teilfondsstruktur	17
Nettovermögensaufstellung	18 - 21
Gewinn- und Verlustrechnung	22
Veränderungen des Nettovermögens	23
Statistische Daten	24 - 25
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	
Teilfondsstruktur	26
Nettovermögensaufstellung	27 - 30
Derivate	31 - 32
Gewinn- und Verlustrechnung	33
Veränderungen des Nettovermögens	34
Statistische Daten	35 - 36
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund	
Teilfondsstruktur	37
Nettovermögensaufstellung	38 - 41
Gewinn- und Verlustrechnung	42
Veränderungen des Nettovermögens	43
Statistische Daten	44 - 45
Erläuterungen zu diesem Abschluss	46 - 51
Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i>	52 - 53
Anhänge (ungeprüft)	
Anhang 1 - Allgemeine Informationen (ungeprüft)	54 - 56
Anhang 2 - Bericht zur Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	56
Anhang 3 - Bericht zur Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	56
Anhang 4 - Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	57 - 60

Tweedy, Browne Value Funds

Organisation		
Verwaltungsrat	Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Fazilitätsstelle in Großbritannien
Amélie Guittet-Garreau Benoît Paquay Thomas H. Shrager Robert Q.Wyckoff, Jr.	<i>Vorsitzender der Vorstands</i> Jérémy Albrecht (ab 3. April 2025) <i>Mitglieder des Vorstands</i> Matthias Müller Martin Groos Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025) Gerrit van Vliet (ab 15. Oktober 2024)	Zeidler Legal Services (UK) Limited 154–160 Fleet Street London EC4A 2DQ, Vereinigtes Königreich
Verwaltungsgesellschaft und globale Vertriebsstelle		Rechtsberater in den USA
(bis 23. Januar 2025) Lemanik Asset Management S.A. 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer, Luxemburg		Akin Gump Strauss Hauer & Feld, LLP One Bryant Park New York City, New York 10036 - 6745 Vereinigte Staaten von Amerika
Verwaltungsgesellschaft und zentrale Verwaltungsstelle	Zahlstelle Deutschland	Verwahrstelle, Zahlstelle, Registerstelle, Transferstelle und zentrale Verwaltungsstelle
(seit 24. Januar 2025) Universal-Investment-Luxembourg S.A. Handels- und Gesellschaftsregister Lux B 75.014 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher	(bis 23. Januar 2025) 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	(bis 23. Januar 2025) State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg 49, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	Fazilitätsstelle Deutschland	Register- und Transferstelle, Zahlstelle und Verwahrstelle
<i>Vorsitzender des Aufsichtsrats</i> Johannes Elsner (bis 13. Dezember 2024) André Jäger (ab 18. Dezember 2024) <i>Mitglieder des Aufsichtsrats</i> Markus Neubauer Katja Müller André Jäger (vom 15. Oktober 2024 bis 17. Dezember 2024) Hilton Hess (ab 20. Oktober 2025)	(seit 24. Januar 2025) Universal-Investment-Gesellschaft mbH Europa-Allee 92-96, D-60486 Frankfurt am Main	(seit 24. Januar 2025) Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. 80 Route d'Esch, L-1470 Luxemburg
		Anlageverwalter
		Tweedy, Browne Company LLC One Station Place Stamford, Connecticut 06902, Vereinigte Staaten von Amerika

Organisation (Fortsetzung)

Schweizer Vertreter

FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG

Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurich, Schweiz

Zahlstelle Schweiz

NPB New Private Bank Ltd

Limmatquai 1/am Bellevue Postfach

CH-8001 Zürich, Schweiz

Luxemburger Rechts- und Steuerberater

(seit 24. Januar 2025)

Arendt & Medernach S.A.

41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxemburg

Cabinet de révision agréé

Ernst & Young S.A.

35E, avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Tweedy, Browne Value Funds

Bericht des Verwaltungsrats

Sehr geehrte Anteilsinhaber,

Hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht für Tweedy, Browne Value Funds (der „Fonds“) vor. Der Bericht deckt den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025 ab.

Der Wechsel von 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. erfolgte am 24. Januar 2025.

Tweedy, Browne Value Funds (der „Fonds“) bietet Anlegeranteile des Fonds (die „Anlegeranteile“) in Bezug auf mehrere gesonderte Teilfonds des Fonds (jeweils ein „Teilfonds“) auf der Grundlage der in diesem Prospekt (der „Prospekt“) und in den hierin genannten Dokumenten enthaltenen Informationen an.

Am 2. September 2025 wurde der Teilfonds Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B in Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse CL EUR umbenannt.

Am 2. September 2025 wurde der Teilfonds Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C in Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse CL CHF umbenannt.

Am 2. September 2025 wurde der Teilfonds Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D in Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse CL EUR umbenannt.

Das PRIIPs-Basisinformationsblatt (Key Investor Document bzw. „PRIIPs KID“) und/oder das UCITS-Basisinformationsblatt (Key Investor Information Document bzw. „UCITS KIID“) werden den Anlegern vor einer Zeichnung von Der Fonds ist gemäß Teil I des Gesetzes von 2010 registriert und erfüllt die Voraussetzungen einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die eine Verwaltungsgesellschaft bestellt hat.

Zum 30. September 2025 stellten sich der Nettoinventarwert und die Wertentwicklung des Anteilspreises der Teilfonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Teilfonds / Anteilsklasse	ISIN	Nettoinventarwert des Anteils Klasse in Währung	Performance des Anteilspreises in %
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B)	LU0076398568	46.888.650,01 EUR	6,89
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B-1	LU0126305811	51.433.178,17 EUR	7,96
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse CL CHF (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C)	LU0076398725	104.965.622,25 CHF	6,52
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C-1	LU0126307437	51.272.897,25 CHF	7,57
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D)	LU0285922489	5.077.502,78 EUR	1,05
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D-1	LU0285922646	1.509.056,56 EUR	1,95

Die angegebenen Performancedaten sind historischer Natur und lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu.

Tweedy, Browne Value Funds

Bericht des Anlageverwalters

Bericht des Anlageverwalters an die Anteilinhaber

	Bisheriger Jahresverlauf	PERFORMANCE ZUM 30. SEPTEMBER 2025 ANNUALISIERT FÜR ZEITRÄUME ÜBER 1 JAHR			
		1 Jahr	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
INTERNATIONAL VALUE FUND (EURO)*¹ (Auflegung 31.10.96)	8,29 %	6,89 %	10,95 %	6,87 %	7,92 %
MSCI EAFE/MSCI World Index* ¹	3,49 %	11,37 %	12,78 %	8,46 %	5,91 %
INTERNATIONAL VALUE FUND (CHF)*² (Auflegung 31.10.96)	9,59 %	6,52 %	7,99 %	4,95 %	6,08 %
MSCI EAFE/MSCI World Index* ¹	11,38 %	12,51 %	12,87 %	8,27 %	5,00 %
GLOBAL HIGH DIVIDEND VALUE FUND*³ (Auflegung 01.06.07)	4,61 %	1,05 %	7,42 %	5,28 %	3,91 %
MSCI World Index* ²	3,49 %	11,37 %	11,58 %	10,07 %	6,13 %

* Die Performance-Renditen verstehen sich nach Abzug aller Gebühren und Aufwendungen. Der Wert der Anteile und die von ihnen generierte Rendite können sowohl fallen als auch steigen. Sie werden durch Marktvolatilität und Wechselkursschwankungen beeinflusst. Die oben für bestimmte Zeiträume dargestellten Performanceergebnisse beziehen sich auf viele Jahre und spiegeln mehrere Marktzyklen und unterschiedliche geopolitische, marktwirtschaftliche und wirtschaftliche Bedingungen wider. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Eine Anlage beinhaltet das Verlustrisiko, einschließlich des Verlusts des investierten Kapitals. Die Berechnung der Wertentwicklung der Teilfonds entspricht den „Richtlinien zur Berechnung und Publikation der Performancedaten von Fonds“, die am 16. Mai 2008 für die Swiss Funds Association (SFA) veröffentlicht wurden. Die Indexperformance dient lediglich zu Zwecken der Veranschaulichung. Sie können nicht direkt in einen Index investieren. Performanceberechnungen werden für Clean Shares (vormals „Anlegeranteile“) vorgelegt.

1. Bis zum 17. Mai 2004 lautete der Teilfonds auf USD und seine Anlagen waren in USD abgesichert. Mit Wirkung vom 17. Mai 2004 wurde die Basiswährung des Teilfonds in EUR geändert und das Währungsrisiko seiner Anlagen in EUR abgesichert. Die Performancezahlen seit Auflegung basieren auf der prozentualen Wertsteigerung der Anteile in USD bis zum 16. Mai 2004 und der anschließenden prozentualen Wertsteigerung der Anteile in EUR. Folglich spiegeln die Performancezahlen seit Auflegung nicht die reine prozentuale Wertsteigerung der Anteile in USD oder EUR des Teilfonds im Berichtszeitraum wider. Mit Wirkung zum 16. November 2022 nimmt der International Value Fund (Euro) nicht länger eine Absicherung gegenüber dem Währungsrisiko vor. Die Benchmark des Teilfonds „MSCI EAFE/MSCI World Index“ dient dem Performancevergleich und ist ein von Tweedy, Browne Company LLC („Tweedy Browne“) berechneter Index, der ab der Auflegung bis zum 16. Mai 2004 den MSCI EAFE Index (Hedged to USD), ab dem 17. Mai 2004 bis zum 30. November 2022 den MSCI EAFE Index (Hedged to EUR) und für Zeiträume nach dem 30. November 2022 den MSCI World Index (in EUR) darstellt. Die Änderung der Indexzusammensetzung erfolgte im Einklang mit der Änderung der Basiswährung des Teilfonds von USD in EUR im Mai 2004 sowie der Änderung des Teilfondsmandats von International auf Global im November 2022 und der gleichzeitigen Änderung der Absicherungspolitik des Teilfonds von Hedged auf Unhedged.

2. Die Benchmark des Teilfonds „MSCI EAFE/MSCI World Index“ ist ein von Tweedy, Browne berechneter Index, der ab der Auflegung bis zum 30. November 2022 den MSCI EAFE Index (Hedged to CHF) und für Zeiträume nach dem 30. November 2022 den MSCI World Index (Hedged to CHF) darstellt. Die Änderung der Indexzusammensetzung erfolgte im Einklang mit der Änderung des Teilfondsmandats von International auf Global im November 2022.

3. Die Benchmark des Teilfonds „MSCI World Index“ ist ein von Tweedy, Browne berechneter Index, der ab der Auflegung bis zum 30. November 2022 den MSCI World Index (Hedged to EUR) und für Zeiträume nach dem 30. November 2022 den MSCI World Index (in EUR) darstellt. Die Änderung der Indexzusammensetzung erfolgte im Einklang mit der Änderung der Absicherungspolitik des Teilfonds im November 2022.

Der MSCI EAFE Index ist ein streubesitzbereinigter, nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, mit dem die Aktienmarktpformance der Industrieländer (ohne die USA und Kanada) gemessen wird. Der MSCI EAFE Index (in CHF) spiegelt die Rendite des MSCI EAFE Index für einen Anleger in Schweizer Franken wider; der MSCI EAFE Index (in USD) spiegelt die Rendite des MSCI EAFE Index für einen Anleger in US-Dollar wider; der MSCI EAFE Index (in EUR) spiegelt die Rendite des MSCI EAFE Index für einen Anleger in Euro wider. Der MSCI EAFE Index (Hedged to CHF) umfasst die Ergebnisse des MSCI EAFE Index, wobei das Engagement in anderen Währungen als dem CHF zu 100 % in CHF abgesichert ist; der MSCI EAFE Index (Hedged to USD) umfasst die Ergebnisse des MSCI EAFE Index, wobei das Engagement in anderen Währungen als dem USD zu 100 % in USD abgesichert ist; der MSCI EAFE Index (Hedged to EUR) umfasst die Ergebnisse des MSCI EAFE Index wobei das Engagement in anderen Währungen als dem EUR zu 100 % in EUR abgesichert ist. Jeder der drei abgesicherten Indizes berücksichtigt Zinsdifferenzen bei Devisentermingeschäften. Die Indexergebnisse enthalten Dividenden, jedoch keine ausländischen Quellensteuern.

Tweedy, Browne Value Funds

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Der MSCI World Index ist ein streubesitzbereinigter, nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, mit dem die Aktienmarktpformance der Industrieländer gemessen wird. Der MSCI World Index (in CHF) spiegelt die Rendite des MSCI World Index für einen Anleger in Schweizer Franken wider; der MSCI World Index (in EUR) spiegelt die Rendite des MSCI World Index für einen Anleger in Euro wider. Der MSCI World Index (Hedged to CHF) umfasst die Ergebnisse des MSCI World Index, wobei das Engagement in anderen Währungen als dem CHF zu 100 % in CHF abgesichert ist; der MSCI World Index (Hedged to EUR) umfasst die Ergebnisse des MSCI World Index, wobei das Engagement in anderen Währungen als dem EUR zu 100 % in EUR abgesichert ist. Die abgesicherten Indizes berücksichtigen Zinsdifferenzen bei Devisentermingeschäften. Die Indexergebnisse enthalten Dividenden, jedoch keine ausländischen Quellensteuern.

Die abgesicherten Indizes dienen der Veranschaulichung, um zu zeigen, wie sich die Aktienkomponenten der abgesicherten Indizes für einen Anleger mit Sitz in der Schweiz (bei einem in CHF abgesicherten Index), im EWR (bei einem in EUR abgesicherten Index) oder in den USA (bei einem in USD abgesicherten Index) in der jeweiligen lokalen Währung entwickelt hätten. Die Teilfonds werden im Gegensatz zu den Indizes aktiv verwaltet und setzen sich aus Wertpapieren zusammen, die in Bezug auf Portfolioaufbau, Länder- und Sektorallokationen und andere Merkmale stark von den Indizes abweichen. Die abgesicherten Indizes werden monatlich vollständig nominell abgesichert, während die abgesicherten Teilfonds das Währungsrisiko nur dann absichern, wenn dies zweckdienlich ist. Die abgesicherten Teilfonds wenden eine andere Absicherungsmethode an als die abgesicherten Indizes. Mit Wirkung zum 16. November 2022 wird beim International Value Fund (Euro) und beim Global High Dividend Yield Fund im Allgemeinen nicht länger eine Absicherung gegenüber dem Währungsrisiko vorgenommen. Die Ergebnisse der einzelnen Indizes enthalten Dividenden, jedoch keine ausländischen Quellensteuern. Die Indexergebnisse dienen nur der Veranschaulichung und spiegeln keinen Abzug von Gebühren und Aufwendungen wider. Sie können nicht direkt in einen Index investieren.

Marktüberblick

Das vergangene Jahr war für die Aktienmärkte weltweit, insbesondere jedoch in den USA, erneut herausragend. Die Aktienbewertungen erreichten neue Rekordstände, gemessen an der Performance und dem Kurs-Gewinn-Verhältnis des S&P 500 Index (der „S&P 500“). Am Ende des Geschäftsjahres zum 30. September 2025 verzeichnete der S&P 500 einen Anstieg um 17,60 % in USD. Beliebte Bewertungskennzahlen, wie der „Buffett-Indikator“ und das Shiller-KGV (CAPE Ratio), wie in diesem Dokument beschrieben, lagen zum Ende des Geschäftsjahres ebenfalls auf oder in der Nähe von Rekordständen. Dieser Optimismus folgte auf bemerkenswerte Gewinne für den S&P 500, der in den Kalenderjahren 2023 und 2024 Renditen von 26 % bzw. 25 % verzeichnete. In Euro oder Schweizer Franken waren die Renditezuwächse des S&P 500 indes verhaltener, da beide europäischen Währungen im Verlauf des Geschäftsjahres gegenüber dem US-Dollar deutlich aufwerteten.

Nicht-US-Aktien entwickelten sich im letzten Geschäftsjahr zum 30. September ebenfalls außerordentlich gut, wie die Renditen des MSCI World Index und des MSCI EAFE Index in Lokalwährung belegten (Zuwächse von 16,79 % bzw. 12,92 %). Unserer Ansicht nach haben Nicht-US-Aktien zwar ebenfalls etwas erhöhte Bewertungen, sie sind aber weiterhin attraktiv und werden mit einem signifikanten Abschlag gegenüber US-Aktien gehandelt.

In diesem anhaltenden „Risk-on“-Umfeld erzielten die beiden Tweedy Browne International Value Teilfonds im letzten Geschäftsjahr zum 30. September erhebliche absolute Renditen, konnten aber ihre primären Benchmarks nicht übertreffen. Der Global High Dividend Value Fund tat sich im relativen Vergleich schwer und blieb deutlich hinter seiner Benchmark zurück. Im Gegensatz dazu übertrafen der International Value Fund (Euro) und der Global High Dividend Value Fund in dem kürzeren Bewertungszeitraum von Beginn des Kalenderjahres bis zum Geschäftsjahresende am 30. September ihre Benchmarks um 479 bzw. 112 Basispunkte. In diesem Zeitraum erzielte der International Value Fund (CHF) mit einem Plus von 9,59 % die beste absolute Rendite unserer drei Teilfonds, blieb aber um 179 Basispunkte hinter seiner primären Benchmark zurück.

Auswirkungen auf die Performance im Berichtszeitraum

Obgleich die Performance der Teilfonds mehrere starke Bereiche widerspiegelte – vor allem in den Sektoren Industrie, Finanzen und Gesundheitswesen – gab es im Laufe des Jahres auch schwierige Phasen. Unsere Engagements in den Bereichen Industrie, Finanzen und Gesundheitswesen lieferten die stärksten Renditebeiträge, doch einige Einzelpositionen entwickelten sich unterdurchschnittlich, und die allgemeine Marktdynamik, einschließlich Wechselkursschwankungen, sorgte beim Ergebnis für gelegentliche Eintrübungen. Insbesondere wirkten sich die Aufwertungen des Euro und des Schweizer Frankens negativ auf die Währungsumrechnungen aus, vor allem bei den auf Euro lautenden Aktienklassen.

Den größten positiven Beitrag leisteten die Industriepositionen der Teilfonds, insbesondere in den Segmenten Luftfahrt und Verteidigung, Maschinen und Bauprodukte – etablierte Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbspositionen, die zu attraktiven Bewertungen erworben wurden. Finanzwerte entwickelten sich ebenfalls gut, da Banken und Versicherer in Europa und Asien robuste Bilanzen und eine sich verbessernde Rentabilität aufwiesen. Unser Exposure im Gesundheitswesen, darunter Pharmaunternehmen, Biotechnologieunternehmen und Dienstleistungsanbieter, steigerten die Renditen weiter. Darüber hinaus lieferten ausgewählte Positionen im Bereich Kommunikationsdienste sowie in zyklischen Konsumgütern, insbesondere in den Bereichen interaktive Medien, Einzelhandel und Automobilkomponenten, positive Beiträge.

Basiskonsumgüter belasteten dagegen die Performance der Teilfonds, wobei Getränke- und Lebensmittelunternehmen der Entwicklung hinterherhinkten. Die Positionen im Grundstoffsektor, einschließlich Chemie und verwandter Inputstoffe, trübten das Ergebnis ebenfalls ein, während das begrenzte Engagement der Teilfonds im Energiesektor leicht negativ zu Buche schlug. Aus regionaler Sicht erwiesen sich Deutschland, Japan, Frankreich und Teile Asiens ohne Japan als Quellen der Stärke, während Positionen in den Niederlanden, Finnland und China unterdurchschnittliche Erträge lieferten. Unternehmen mit kleinerer Marktkapitalisierung erzielten durchwachsene Ergebnisse mit einer leichten Schwäche zu Beginn des Berichtszeitraums, während größere Unternehmen stabilere Erträge generierten.

Tweedy, Browne Value Funds

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Währungsschwankungen erhöhten die Komplexität um einen weiteren Faktor. Die Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar, dem britischen Pfund und dem japanischen Yen schmälerte die ausgewiesenen Renditen der auf Euro lautenden Teilfonds. Der währungsgesicherte Swiss franc International Value Fund wurde von diesen Effekten indes weitgehend abgeschirmt, wodurch die lokalen Aktiengewinne auch bei einer Aufwertung des Frankens erhalten blieben.

Insgesamt profitierten die Teilfonds von ihrer fortgesetzten Ausrichtung auf qualitativ hochwertige, wettbewerbsstarke Unternehmen im Industrie- und Finanzsektor. Diese positiven Impulse wurden jedoch durch Herausforderungen bei Basiskonsumgütern und Grundstoffen sowie durch ungünstige Wechselkursbewegungen zum Teil wieder zunichte gemacht.

Die besten und die schlechtesten Performancebeiträge bei Aktien

International Value Fund (EUR)

Die besten Beiträge leisteten: Rheinmetall, BAE Systems, Safran, Alphabet, Ionis Pharmaceuticals, Prudential, Tarkett, Sol SpA, DBS Group, Fresenius SE

Die schlechtesten Beiträge leisteten: FMC Corp, Porsche, U-Haul, Diageo, Heineken, Arkema, Teleperformance, Kemira, Azelis

International Value Fund (CHF)

Die besten Beiträge leisteten: Rheinmetall, BAE Systems, Safran, Alphabet, Sol SpA, Ionis Pharmaceuticals, Prudential, DBS Group, Hana Financial, Samsung Electronics

Die schlechtesten Beiträge leisteten: FMC Corp, Diageo, Porsche, U-Haul, Nestlé, Arkema, Teleperformance, Heineken, Brenntag, Mitsubishi Gas Chemical

Global High Dividend Value Fund (EUR)

Die besten Beiträge leisteten: Megacable Holdings, Rubis, Jardine Matheson, BAE Systems, DBS Group, Bank of America, Johnson Electric, United Overseas Bank, Luk Fook Holdings, Nippon Express Holdings

Die schlechtesten Beiträge leisteten: FMC Corp, Diageo, Teleperformance, Kemira, TotalEnergies, Nestlé, SThree, Grafton Group, Haitian International, Inchcape

Portfolioaktivität im Berichtszeitraum

Die Teilfonds blieben im Jahresverlauf aktiv, und wir stockten Bestände auf, von denen wir annahmen, dass sie weiterhin attraktiv bewertet waren und ein langfristiges Wertschöpfungspotenzial aufweisen. Außerdem reduzierten wir eine Reihe von Engagements, bei denen die Bewertungen gegenüber unseren Schätzungen zum beizulegenden Zeitwert gestiegen waren. Wir eröffneten neue Positionen in kleineren und mittelgroßen Unternehmen wie ADEKA, Fuji Seal, Hana Financial, Nifco, Pets at Home und Takara Holdings, d. h. in Firmen, die beim Kauf unserer Meinung nach mit Abschlägen auf ihre zugrunde liegenden Werte gehandelt wurden, finanziell stark waren und gute Aussichten für zukünftiges Wachstum aufwiesen.

Außerdem bauten wir bestehende Beteiligungen an Unternehmen wie Computacenter, CVS Group, Ionis Pharmaceuticals und Subaru aus, da der Markt unseres Erachtens ihr langfristiges Potenzial nach wie vor unterschätzt. Andererseits trennten wir uns von Positionen in Unternehmen wie Alphabet, Brenntag, FMC Corp, Porsche, Teleperformance und Trelleborg oder verringerten hier unsere Bestände, wobei wir in einigen Fällen Gewinne einstrichen und in anderen Verluste einbüßten. Das freigesetzte Kapital investierten wir in günstige Gelegenheiten. Im Global High Dividend Value Fund haben wir bei ausgereizten, renditestärkeren Werten wie BAE Systems, DBS Group und Bank of America unsere Positionen leicht gekürzt.

Bestimmend für unsere Handelsaktivität waren wie stets die Diskrepanzen zwischen dem Wert und dem Preis einer Anlage, d. h. wir kauften Positionen oder bauten diese aus, wenn sie mit einem deutlichen Abschlag gehandelt wurden, und verkauften oder reduzierten Positionen, bei denen sich der Abschlag auf den intrinsischen Wert verengt hatte.

Portfoliopositionierung

Die Tweedy, Browne Value Funds sind aus unserer Sicht in den Bereichen des globalen Aktienmarktes, die reale Werte darstellen, gut positioniert, insbesondere in Nicht-US-Aktien. Außerhalb der USA sehen wir vor allem bei Aktien von kleineren und mittleren europäischen, asiatischen und japanischen Unternehmen weiterhin Potenzial. In den vergangenen Jahren haben wir zahlreiche neue Unternehmen mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung in alle unsere drei Teilfonds aufgenommen.

Tweedy, Browne Value Funds

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Wichtige Bekanntgabe

Wir freuen uns, unseren OGAW-Fondsanlegern folgende bedeutenden Entwicklungen mitteilen zu können:

Tägliche Rücknahme: Zum 2. September 2025 haben die Tweedy, Browne Value Funds ihren Handel von zweimal im Monat auf täglich umgestellt. Diese Änderung bedeutet, dass unsere Anleger nun Anteile an jedem Geschäftstag zeichnen, zurückgeben oder umtauschen können, und sie damit bei der Verwaltung ihres Investments von einer höheren Flexibilität und schnelleren Reaktionsfähigkeit profitieren. Unser Anlageprozess und unsere Stewardship bleiben unverändert.

Neue Anteilsklassen: Außerdem haben wir das Angebot an Anteilsklassen in unseren beiden „International“-Teilfonds ausgeweitet. Die neue Anteilsklassenstruktur umfasst eine „Clean“-Anteilsklasse (CL), eine „Retail“-Anteilsklasse (für Kleinanleger), die die Zahlung von Retrozessionen ermöglicht (R), eine institutionelle Anteilsklasse (I) und eine „super“-institutionelle Anteilsklasse (IX) sowie für den International (EUR) Fund institutionelle und superinstitutionelle Anteilsklassen, die auf den US-Dollar lauten (I USD, IX USD). Der Global High Dividend Value Fund (EUR) umfasst eine „Clean“-Anteilsklasse (CL). Alle Anleger, die vor der Einführung der neuen Anteilsklassen in unsere Teilfonds investiert waren, besitzen jetzt Anteile der neuen „Clean“-Anteilsklasse (CL), für die eine vertragliche Gebühr von 1,00 % bzw. eine um 25 Basispunkte niedrigere als unsere vorherige vertragliche Gebühr von 1,25 % berechnet wird. Mit der Einführung der neuen Anteilsklassen ist der frühere Verzicht der Teilfonds auf 25 Basispunkte der jährlichen vertraglichen Gebühr von 1,25 % nicht mehr wirksam.

Diese Verbesserungen spiegeln die natürliche Entwicklung unserer Fondsplattform wider sowie unser kontinuierliches Engagement, den Bedürfnissen unserer Anteilinhaber gerecht zu werden und gleichzeitig die Preisdisziplin und langfristige Ausrichtung beizubehalten, die unseren Anlageansatz in der Vergangenheit prägten. Sollten Sie Fragen zu diesen Änderungen oder zu deren Auswirkungen auf Ihre Anlage haben, wenden Sie sich bitte an Annmarie Maguire (amaguire@tweedy.com).

Ausblick

Die wieder anziehenden Renditen von Nicht-US-Aktien sehen wir als ein ermutigendes Zeichen, und wir sind der Ansicht, dass unsere Teilfonds für künftige Entwicklungen gut aufgestellt sind. Sollten wir tatsächlich vor einem grundlegenden Umschwung zugunsten von Nicht-US-Aktien stehen, dürften unsere Teilfonds auch weiterhin an Kursgewinnen teilhaben. Doch auch wenn die globalen Aktienmärkte eine längst überfällige Abrechnung erleben sollten, dürften sich unsere Teilfonds in einem solchen Umfeld vergleichsweise besser behaupten als breit kapitalisierungsgewichtete Indizes.

Zwar haben unsere internationalen Value-Teilfonds ihre jeweiligen Referenzindizes nicht unbedingt in jedem Kalenderjahr übertroffen, doch ihre bedeutendsten Gewinne im Vergleich zur jeweiligen Benchmark haben sie in schwierigen Anlageumfeldern erzielt. In den letzten 30 Kalenderjahren (bis zum 30. September 2025) erwirtschafteten die Benchmarks unserer Teilfonds in sieben Fällen negative Jahresrenditen. In jedem dieser sieben Jahre übertrafen unsere beiden internationalen Teilfonds ihre Benchmark, manchmal mit einem deutlichen Vorsprung. Obwohl es hierfür keine Garantien gibt, hoffen wir darauf, dass sich dieser Trend während eines globalen Abschwungs an den Aktienmärkten fortsetzen wird.

Wie bereits in unserem Halbjahresbericht aufgezeigt, sind wir der Ansicht, dass ein diversifiziertes Portfolio aus gut kapitalisierten, wettbewerbsstarken Unternehmen, die zu vernünftigen Bewertungen gekauft wurden, die beste Abwehr gegen Marktunsicherheiten und der daraus resultierenden Volatilität bietet. Dem Shakespeare Zitat „past is prologue“ zufolge sehen wir die Vergangenheit als Einleitung für das, was noch kommt. Entsprechend dürfte unser Ansatz sowohl uns als auch unseren Anlegern weiterhin zugutekommen.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Performancebeiträge	
FAKTOREN MIT DEN GRÖSSTEN AUSWIRKUNGEN AUF DIE RENDITE, AUF ABSOLUTER BASIS UND IN LOKALEN WÄHRUNGEN.	
»	Industriekonglomerate, Luft- und Raumfahrt sowie Verteidigung, Banken, interaktive Medien und Dienstleistungen sowie Versicherungen zählten zu den führenden Branchen, während sich die Portfoliopositionierungen in Handels- und Vertriebsunternehmen, Automobilindustrie, professionelle Dienstleistungen, Straßen- und Schienenfahrzeuge sowie Getränkehersteller unterdurchschnittlich entwickelten.
»	Die performancetärksten Länder des Quartals waren Deutschland, die USA, Großbritannien, Frankreich und Japan, während Positionen aus Mexiko, China, Finnland und den Niederlanden im Berichtszeitraum schwächer abschnitten.
»	Die größten Beiträge leisteten Rheinmetall, BAE Systems, Alphabet
Länder	% FONDS
Belgien	2,07 %
Kanada	2,11
Finnland	2,00
Frankreich	8,60
Deutschland	5,53
Großbritannien	13,82
Hongkong	0,59
Italien	2,56
Japan	10,83
Mexiko	0,81
Niederlande	2,66
Singapur	2,89
Südkorea	3,04
Schweden	0,49
Schweiz	8,46
Vereinigte Staaten	23,45
Aktien insgesamt	89,92 %
Barmittel und sonstiges Nettovermögen*	10,08
Fonds insgesamt	100,00 %
Wirtschaftssektoren	% FONDS
Kommunikationsdienste	3,72 %
Nicht-Basiskonsumgüter	10,61
Basiskonsumgüter	8,16
Energie	1,81
Finanzwesen	15,94
Gesundheitswesen	15,85
Industrie	17,60
Informationstechnologie	3,76
Werkstoffe	12,47
Immobilien	0,00
Versorger	0,00
Aktien insgesamt	89,92 %
Barmittel und sonstige Vermögenswerte*	10,08
Fonds insgesamt	100,00 %

Ausgewählte Käufe und Verkäufe			
Arkema SA	A	Kemira OYJ	A
Azelis Group	A	Kuraray Co., Ltd	S
BAE Systems PLC	T	Luk Fook Holdings	S
Berkeley Group Holdings PLC	P	Pets at Home Group	A
Breedon Group	P	Rheinmetall AG	T
CVS Group Plc	A	Sodexo SA	P
Dentium	A	SOL SpA	T
KBC Group	S	Teleperformance	S
P: KAUF		A: AUSGEBAUT	
S: VERKAUF		T: ABGESTIFTET	
Die 20 größten Aktienpositionen		% FONDS	
Berkshire Hathaway		4,57 %	
Alphabet Inc.		3,72	
Safran SA		3,40	
Roche Holding		2,96	
Ionis Pharmaceuticals Inc		2,66	
SOL SpA		2,56	
AutoZone, Inc.		2,06	
Prudential PLC		2,00	
Heineken		2,00	
Kemira Oyj		2,00	
Subaru Corporation		1,98	
United Overseas Bank		1,95	
DHL Group		1,83	
TotalEnergies SE		1,81	
Novartis		1,75	
Fresenius SE & Co.		1,75	
Azelis Group		1,73	
Envista Holdings		1,73	
BAE Systems PLC		1,68	
Berkeley Group Holdings PLC		1,56	
Gesamt		45,72 %	
Marktkapitalisierung (USD)		% FONDS	
> 50 Milliarden		39,30 %	
25 bis 50 Milliarden		7,71	
10 bis 25 Milliarden		10,03	
2 bis 10 Milliarden		20,50	
< 2 Milliarden		12,37	
Aktien insgesamt		89,92 %	
Barmittel und sonstige Vermögenswerte*		10,08	
Fonds insgesamt		100,00 %	

Tweedy, Browne Value Funds

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Performancebeiträge	
FAKTOREN MIT DEN GRÖSSTEN AUSWIRKUNGEN AUF DIE RENDITE, AUF ABSOLUTER BASIS UND IN LOKALEN WÄHRUNGEN.	
» Industriekonglomerate, Luft- und Raumfahrt sowie Verteidigung, Banken, interaktive Medien und Dienstleistungen sowie Versicherungen zählten zu den führenden Branchen, während sich die Portfoliopositionierungen in den Bereichen Öl und Gas, professionelle Dienstleistungen, Straßen- und Schienenfahrzeuge, Getränkehersteller sowie Hotels und Freizeitunternehmen unterdurchschnittlich entwickelten.	
» Die performancetärksten Länder des Quartals waren Deutschland, die USA, Großbritannien, Italien und Frankreich, während Positionen aus Mexiko, China, Finnland und den Niederlanden im Betrachtzeitraum schwächer abschnitten.	
» Die größten Beiträge leisteten Rheinmetall, BAE Systems, Alphabet	
Länder	% FONDS
Belgien	2,05 %
Kanada	1,93
Finnland	2,13
Frankreich	9,68
Deutschland	4,52
Großbritannien	15,36
Hongkong	0,83
Italien	2,25
Japan	8,93
Mexiko	1,17
Niederlande	3,04
Singapur	3,31
Südkorea	3,32
Schweden	0,71
Schweiz	9,33
Vereinigte Staaten	22,57
Aktien insgesamt	91,12 %
Barmittel und sonstige Nettovermögen*	7,28
Währungsabsicherungen	-1,60
Fonds insgesamt	100,00 %
Wirtschaftssektoren	% FONDS
Kommunikationsdienste	3,97 %
Nicht-Basiskonsumgüter	7,10
Basiskonsumgüter	8,65
Energie	2,70
Finanzwesen	16,34
Gesundheitswesen	18,34
Industrie	18,30
Informationstechnologie	3,97
Werkstoffe	11,74
Immobilien	0,00
Versorger	0,00
Aktien insgesamt	91,12 %
Barmittel und sonstige Vermögenswerte*	7,28
Währungsabsicherungen	-1,60
Fonds insgesamt	100,00 %

Ausgewählte Käufe und Verkäufe			
Alphabet Inc.-A	T	Dentium	A
Arkema SA	A	Johnson Service Group	A
Azelis Group	A	KBC Group	S
BAE Systems PLC	T	Kuraray Co., Ltd	S
Baidu Inc. Class A	S	Rheinmetall AG	T
Berkeley Group Holdings PLC	P	Sodexo SA	P
Berkshire Hathaway A	T	SOL SpA	T
Breedon Group	P	Teleperformance	S
P: KAUF	A: AUSGEBAUT		
S: VERKAUF	T: ABGEBAUT		
Die 20 größten		% FONDS	
Berkshire Hathaway		6,15 %	
Alphabet Inc.		3,97	
Safran SA		3,64	
Roche Holding		3,18	
TotalEnergies SE		2,70	
Ionis Pharmaceuticals Inc		2,49	
SOL SpA		2,25	
United Overseas Bank		2,23	
Novartis		2,19	
Kemira Oyj		2,13	
Prudential PLC		2,12	
Nestlé		2,11	
Fresenius SE & Co.		1,89	
GSK PLC		1,81	
Diageo PLC		1,75	
Azelis Group		1,72	
DHL Group		1,71	
BAE Systems PLC		1,70	
Envista Holdings		1,69	
Zurich Insurance Group		1,68	
Gesamt		49,11 %	
Marktkapitalisierung (USD)		% FONDS	
> 50 Milliarden		40,93 %	
25 bis 50 Milliarden		7,84	
10 bis 25 Milliarden		10,94	
2 bis 10 Milliarden		19,73	
< 2 Milliarden		11,68	
Aktien insgesamt		91,12 %	
Barmittel und sonstige Vermögenswerte*		7,28	
Währungsabsicherungen		-1,60	
Fonds insgesamt		100,00 %	

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Tweedy, BrowneGlobal High Dividend Value Fund

Performancebeiträge

FAKTOREN MIT DEN GRÖSSTEN AUSWIRKUNGEN AUF DIE RENDITE, AUF ABSOLUTER BASIS UND IN LOKALEN WÄHRUNGEN.

- » Banken, Luft- und Raumfahrt sowie Verteidigung, Medien, Gasversorger und Industriekonglomerate zählten zu den führenden Branchen, während sich die Portfoliopositionierungen in den Bereichen Öl und Gas, Maschinen, Getränkehersteller, professionelle Dienstleistungen und Chemieunternehmen unterdurchschnittlich entwickelten.
- » Die performancestärksten Länder des Quartals waren Hongkong, Singapur, Mexiko, die USA und Belgien, während Positionen aus den Niederlanden, Finnland und Großbritannien im Berichtszeitraum schwächer abschnitten.
- » Die größten positiven Beiträge leisteten BAE Systems, Megacable Holdings, Rubis, Indian Matheson Holdings, DFS Group und Bank

Länder	% FONDS
Belgien	1,89 %
China	1,73
Finnland	4,12
Frankreich	12,51
Deutschland	3,69
Großbritannien	16,80
Hongkong	4,11
Japan	11,82
Mexiko	5,38
Niederlande	4,26
Singapur	4,50
Südkorea	3,57
Schweden	0,89
Schweiz	10,89
Vereinigte Staaten	11,83
Aktien insgesamt	97,99 %
Barmittel und sonstiges	
Nettoreinmögen*	2,01
Fonds insgesamt	100,00 %

Wirtschaftssektoren	% FONDS
Kommunikationsdienste	3,82
Nicht-Basiskonsumgüter	9,05
Basiskonsumgüter	10,46
Energie	4,24
Finanzwesen	15,07
Gesundheitswesen	13,34
Industrie	23,45
Informationstechnologie	3,56
Werkstoffe	10,86
Immobilien	0,00
Versorger	4,14
Aktien insgesamt	97,99 %
Barmittel und sonstige	
Vermögenswerte*	2,01
Fonds insgesamt	100,00 %

Ausgewählte Käufe und Verkäufe

Arkema SA	P	Howden Joinery Group PLC	S
BAE Systems PLC	T	Johnson Service Group	P
Breedon Group	P	Luk Fook Holdings	S
DBS Group Holdings	T	LX Holdings Corp.	S
FMC Corp	S	Nippon Express Holdings Inc.	S
GSK PLC	T	SKF AB	S
Hang Lung Group	S	Sodexo SA	P
Heineken Holding	P	Sumitomo Heavy Industries	S

P: KAUF
S: VERKAUF

A:
AUSGEBAUT
T: GEKÜFT

Die 20 größten	% FONDS
TotalEnergies SE	4,24
Rubis SCA	4,14
Kemira Oyj	4,12
Novartis	4,12
Johnson & Johnson	4,07
Roche Holding	3,97
Megacable Holdings SAB	3,82
DHL Group	3,69
Nestlé	2,80
United Overseas Bank	2,66
Grafton Group	2,64
Inaba Denki Sangyo Co.	2,63
Jardine Matheson Holdings	2,50
Bank of America	2,35
Diageo PLC	2,24
Computacenter PLC	2,23
Heineken Holding	2,13
Aalberts NV	2,13
Teleperformance	2,07
Inchcape PLC	1,97
Gesamt	60,51 %

Marktkapitalisierung (USD)	% FONDS
> 50 Milliarden	36,74
25 bis 50 Milliarden	4,55
10 bis 25 Milliarden	8,69
2 bis 10 Milliarden	38,33
< 2 Milliarden	9,67
Aktien insgesamt	97,99 %
Barmittel und sonstige	
Vermögenswerte*	2,01
Fonds insgesamt	100,00 %

Tweedy, Browne Value Funds

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Die Nennung eines bestimmten Wertpapiers sollte nicht als Kaufempfehlung oder Aufforderung zum Verkauf dieses Wertpapiers angesehen werden. Portfoliositionen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern und sind für aktuelle oder zukünftige Anlagen eines Teilfonds unter Umständen nicht repräsentativ.

S&P 500 Index ist ein nicht verwalteter, kapitalisierungsgewichteter Index, der sich aus 500 breit gehaltenen Stammaktien zusammensetzt und der von einer Wiederanlage der Dividenden ausgeht. Der Index gilt allgemein als repräsentativ für US-Aktien mit hoher Marktkapitalisierung.

Buffett-Indikator ist eine Kennzahl, die den Gesamtwert des Aktienmarktes ins Verhältnis zur Größe der Wirtschaft (BIP) setzt. Sie wird verwendet, um einzuschätzen, ob der Markt insgesamt betrachtet überbewertet oder unterbewertet ist.

Shiller-KGV (CAPE Ratio) steht für „zyklisch bereinigtes Kurs-Gewinn-Verhältnis“ und setzt die Aktienkurse ins Verhältnis zu den durchschnittlichen inflationsbereinigten Gewinnen der letzten 10 Jahre. Mit dieser Kennzahl soll auf der Grundlage langfristiger Gewinnrends eingeschätzt werden, ob der Markt überbewertet oder unterbewertet ist.

Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten repräsentieren die Meinungen von Tweedy, Browne Company LLC zum Datum dieses Schreibens. Sie stellen weder eine Prognose noch eine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder eine Anlageberatung dar und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Aktuelle und zukünftige Portfoliobestände unterliegen Risiken. Eine Investition in ausländische Wertpapiere ist mit zusätzlichen Risiken verbunden, die über die Risiken von Anlagen an US-Wertpapiermärkten hinausgehen. Zu diesen Risiken, die in den Schwellenländern ausgeprägter sind, zählen Währungsschwankungen, politische Unsicherheit, unterschiedliche Rechnungslegungs- und Finanzstandards, abweichende regulatorische Rahmenbedingungen sowie abweichende Markt- und Wirtschaftsfaktoren in verschiedenen Ländern. Zudem können die Wertpapiere kleiner, weniger bekannter Unternehmen volatilier sein als die von größeren Unternehmen. Ereignisse höherer Gewalt wie Pandemien, politische Unruhen und Naturkatastrophen werden die mit Anlagen verbundenen Risiken wahrscheinlich erhöhen und könnten insgesamt negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Geschäftstätigkeit im Allgemeinen haben. Value-Investitionen bergen das Risiko, dass der Markt den intrinsischen Wert eines Wertpapiers lange nicht erkennt oder dass ein als unterbewertet angesehenes Wertpapier beim Kauf tatsächlich bereits angemessen bewertet ist. Dividenden sind nicht garantiert, und ein Unternehmen, das derzeit Dividenden ausschüttet, kann dies jederzeit einstellen. Diversifizierung garantiert keinen Gewinn und schützt nicht vor Verlusten an einem rückläufigen Markt.

Die in diesem Dokument dargestellten Performanceergebnisse beziehen sich auf viele Jahre und spiegeln mehrere Marktzyklen und unterschiedliche geopolitische, marktwirtschaftliche und wirtschaftliche Bedingungen wider. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

Bitte entnehmen Sie dem Prospekt der Teilfonds eine Beschreibung der Risikofaktoren im Zusammenhang mit Anlagen in den von den Teilfonds gehaltenen Wertpapieren. Alle Anlagen unterliegen Risiken, einschließlich eines möglichen Verlusts des eingesetzten Kapitals. Es gibt keine Garantie, dass ein Teilfonds sein Anlageziel erreichen wird.

Obwohl die vom Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) angewandte Praxis zur Absicherung des wahrgenommenen Fremdwährungsengagements, soweit praktikabel, das Verlustrisiko aus Wechselkursschwankungen verringert, sinkt dadurch auch die Fähigkeit des Teilfonds, von günstigen Wechselkursschwankungen zu profitieren, wenn die Währung, bezüglich der der Teilfonds abgesichert wird, gegenüber den Währungen, auf die die Anlagen des Teilfonds lauten, an Wert verliert, und es können dem Teilfonds Kosten entstehen. Aufgrund praktischer Überlegungen, Preisschwankungen bei Wertpapieren und Währungsschwankungen wird erwartet, dass die Absicherungen eines Teilfonds annähernd, aber im Allgemeinen nicht exakt dem wahrgenommenen Währungsrisiko des Teilfonds entsprechen.

Aktien und Anleihen unterliegen unterschiedlichen Risiken. Aktien unterliegen im Allgemeinen größeren Kursschwankungen und einer höheren Volatilität als Anleihen und können infolge ungünstiger Entwicklungen bei Emittenten oder der politischen, regulatorischen, marktwirtschaftlichen oder wirtschaftlichen Bedingungen erheblich an Wert verlieren. Im Gegensatz zu Aktien bieten Anleihen, wenn sie bis zur Endfälligkeit gehalten werden, in der Regel sowohl eine feste Rendite als auch einen festen Nennwert. Anleihen unterliegen einem Zinsrisiko (wenn die Zinsen steigen, fallen üblicherweise die Anleihekurse), dem Ausfallrisiko des Emittenten, seinem Kreditrisiko und dem Inflationsrisiko, wenngleich US-Treasuries durch die Kreditwürdigkeit der US-Regierung gesichert sind.

BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (oder KGV) ist das Verhältnis des Schlusskurses einer Aktie zu ihrem Gewinn je Aktie der letzten 12 Monate.

Der Buffett-Indikator, auch als Marktkapitalisierung-zu-BIP-Verhältnis bezeichnet, ist eine Bewertungskennzahl, die den Kurs des Aktienmarktes ins Verhältnis zum BIP eines Landes setzt. Sie wird berechnet, indem der Gesamtmarktwert der börsengehandelten Aktien eines Landes durch das BIP des Landes geteilt wird.

Der Shiller-CAPE-Index, auch als zyklisch bereinigtes Kurs-Gewinn-Verhältnis bekannt, ist eine Kennzahl zur Bewertung von Aktien, die den aktuellen Kurs einer Aktie ins Verhältnis zu den durchschnittlichen inflationsbereinigten Gewinnen derselben Aktie der letzten 10 Jahre setzt. Der CAPE-Index wird verwendet, um zu beurteilen, ob eine Aktie oder ein Markt überbewertet oder unterbewertet ist, und um zukünftige Renditen zu prognostizieren.

Dieses Schreiben enthält Meinungen und Aussagen zu Anlagetechniken, Wirtschaftsstrukturen, Marktbedingungen und anderen Sachverhalten. Es gibt keine Garantie dafür, dass sich diese Meinungen und Aussagen als richtig erweisen, und einige davon sind von Natur aus spekulativ. Keine von ihnen sollte als eine Tatsachenaussage verstanden werden.

Tweedy, Browne Value Funds

Die Nettovermögensaufstellung, die Gewinn- und Verlustrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens setzen sich aus der Summe der Abschlüsse der einzelnen Teilfonds zusammen.

Konsolidierte Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum 30. September 2025

	Marktwert in USD	% des Nettovermögens des Fonds *)
Vermögenswerte		
Portfolio zum Marktwert	290.398.876,28	90,84
Derivate	3.148.168,16	0,98
Bankguthaben	27.248.284,41	8,52
Sonstige Vermögenswerte	648.712,64	0,20
Vermögenswerte gesamt	321.444.041,48	100,56
Verbindlichkeiten		
Darlehensverbindlichkeiten	-490.417,36	-0,15
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-91.576,40	-0,03
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-9.493,19	0,00
Depotservicegebühren	-5.874,54	0,00
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren	-521.449,31	-0,16
Verbindlichkeiten aus Prüfungsgebühren	-152.059,02	-0,05
Verbindlichkeiten aus der Zeichnungssteuer (Taxe d'abonnement)	-111.095,91	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten	-395.371,18	-0,12
Verbindlichkeiten gesamt	-1.777.336,92	-0,56
Nettovermögenswerte gesamt	319.666.704,56	100,00

*) Rundungsbedingt können bei den Prozentwerten geringe Differenzen vorhanden sein.

Tweedy, Browne Value Funds

Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

			Gesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)	USD		5.552.272,33
- Zinsen auf Genussscheine	USD		351.350,38
- Zinsen auf Liquiditätsanlagen	USD		94.151,56
- Sonstige Erträge	USD		299.028,60
Erträge gesamt	USD		6.296.802,87
II. Aufwendungen			
- Zinsen für Kontokorrentkredite	USD		-49.084,65
- Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	USD		-291.886,06
- Anlageverwaltungsgebühr	USD		-2.231.087,66
- Verwahrstellengebühr	USD		-99.119,92
- Depotservicegebühren	USD		-28.093,17
- Aufwendungen für Prüfung und Veröffentlichung	USD		-104.284,56
- Zeichnungssteuer („Taxe d'abonnement“)	USD		-192.172,50
- Register- und Transferstellengebühr	USD		-76.421,57
- Rechtskosten	USD		-288.598,22
- Ausgleich von ordentlichen Aufwendungen	USD		139.268,27
- Sonstige Aufwendungen	USD		-312.092,29
Aufwendungen gesamt	USD		-3.533.572,33
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD		2.763.230,54
IV. Realisierter Gewinn/Verlust aus			
1. Realisierter Gewinn aus	USD		61.983.805,19
- Wertpapieren	USD	58.541.275,67	
- Devisentermingeschäften	USD	3.326.383,16	
- Fremdwährungsgeschäften	USD	116.146,36	
2. Realisierter Verlust aus	USD		-14.780.627,47
- Wertpapieren	USD	-12.360.027,83	
- Devisentermingeschäften	USD	-2.367.457,07	
- Fremdwährungsgeschäften	USD	-53.142,58	
Realisierter Gewinn/Verlust gesamt	USD		47.203.177,71
V. Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts			
- Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns	USD	-17.581.154,75	
- Nettoveränderung des nicht realisierten Verlusts	USD	-11.829.373,13	
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts gesamt	USD		-29.410.527,88
VI. Ergebnis der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr	USD		20.555.880,37

Tweedy, Browne Value Funds

Aufstellung der Veränderungen des konsolidierten Nettovermögens für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums			USD	343.739.882,57
1. Ausschüttung für das Vorjahr			USD	0,00
2. Zwischenausschüttungen			USD	0,00
3. Netto-Cashflow			USD	-44.871.303,75
a) Erlöse aus Anteilsausgaben	USD	16.891.488,22		
b) Erlöse aus Anteilsrücknahmen	USD	-61.762.791,98		
4. Ertrags-/Aufwandsausgleich			USD	242.245,37
5. Ergebnis der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr			USD	20.555.880,37
II. Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres			USD	319.666.704,56

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Teilfondsstruktur

Anlageschwerpunkt	Marktwert in EUR	% des Teilfonds Nettovermögen *)
I. Vermögenswerte	98.682.546,29	100,34
1. Aktien	88.417.973,06	89,90
2. Bankguthaben	10.046.333,38	10,22
3. Sonstige Vermögenswerte	218.239,85	0,22
II. Verbindlichkeiten	-360.718,12	-0,34
III. Teilfondsvermögen	98.321.828,17	100,00

*) Rundungsbedingt können bei den Prozentwerten geringe Differenzen vorhanden sein.

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in EUR	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Portfoliobestand				EUR		88.417.973,06	89,90
Aktien				EUR		88.417.973,06	89,90
Lassonde Industries Inc. Reg.Shares Class A o.N.	CA5179071017	Anteile	4.760	CAD	211,890	617.067,24	0,63
Winpak Ltd. Registered Shares o.N.	CA97535P1045	Anteile	58.344	CAD	40,780	1.455.655,14	1,48
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Anteile	15.570	CHF	73,070	1.217.312,11	1,24
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Anteile	16.100	CHF	100,120	1.724.729,30	1,75
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	Anteile	2.088	CHF	566,600	1.265.847,21	1,29
Aalberts N.V. Aandelen aan toonder EO -,25	NL0000852564	Anteile	23.034	EUR	28,000	644.952,00	0,66
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	Anteile	26.390	EUR	53,600	1.414.504,00	1,44
Azelis Group N.V. Actions Nominatives o.N.	BE0974400328	Anteile	147.245	EUR	11,540	1.699.207,30	1,73
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	Anteile	47.315	EUR	37,940	1.795.131,10	1,83
Fagron N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003874915	Anteile	17.066	EUR	19,780	337.565,48	0,34
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	Anteile	36.290	EUR	47,400	1.720.146,00	1,75
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	Anteile	29.667	EUR	66,420	1.970.482,14	2,00
Kemira Oy Registered Shares o.N.	FI0009004824	Anteile	103.209	EUR	19,080	1.969.227,72	2,00
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	Anteile	1.885	EUR	543,400	1.024.309,00	1,04
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	Anteile	454	EUR	1.984,500	900.963,00	0,92
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	Anteile	11.135	EUR	300,100	3.341.613,50	3,40
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	Anteile	18.525	EUR	53,550	992.013,75	1,01
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001206769	Anteile	49.668	EUR	50,700	2.518.167,60	2,56
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809	Anteile	5.740	EUR	161,800	928.732,00	0,94
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	Anteile	34.412	EUR	51,730	1.780.132,76	1,81
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946	Anteile	70.168	GBP	20,590	1.655.694,61	1,68
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,056110	GB00BP0RGD03	Anteile	34.960	GBP	38,360	1.536.861,79	1,56
Breedon Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BM8NFJ84	Anteile	355.715	GBP	3,592	1.464.277,19	1,49
Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555	GB00BV9FP302	Anteile	35.965	GBP	26,860	1.107.059,25	1,13
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	Anteile	32.279	GBP	17,755	656.788,50	0,67
Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1	GB00BJ62K685	Anteile	556.863	GBP	2,048	1.306.962,44	1,33
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	Anteile	165.242	GBP	10,410	1.971.314,71	2,00
Haitian Intl Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG4232C1087	Anteile	246.880	HKD	21,440	579.051,22	0,59
Adeka Corp. Registered Shares o.N.	JP3114800000	Anteile	25.305	JPY	3.301,000	481.458,26	0,49
Fuji Seal International Inc. Registered Shares o.N.	JP3813800004	Anteile	30.500	JPY	2.849,000	500.840,07	0,51
Fuso Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3822600007	Anteile	23.795	JPY	4.900,000	672.029,86	0,68
Hosokawa Micron Corp. Registered Shares o.N.	JP3846000002	Anteile	9.155	JPY	5.820,000	307.105,87	0,31
Inaba Denkisangyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3146200005	Anteile	23.110	JPY	4.208,000	560.508,83	0,57
Kanadevia Corp. Registered Shares o.N.	JP3789000001	Anteile	89.920	JPY	1.023,000	530.198,76	0,54
Koito Mfg Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3284600008	Anteile	90.840	JPY	2.242,000	1.173.868,67	1,19
Mitsubishi Gas Chemical Co.Inc Registered Shares o.N.	JP3896800004	Anteile	36.880	JPY	2.642,500	561.710,69	0,57

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in EUR	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Nakanishi Inc. Registered Shares o.N.	JP3642500007	Anteile	41.600	JPY	2.048,000	491.054,91	0,50
NIFCO Inc. Registered Shares o.N.	JP3756200006	Anteile	19.045	JPY	4.470,000	490.676,52	0,50
Nippon Sanso Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3711600001	Anteile	33.555	JPY	5.247,000	1.014.787,45	1,03
Okamoto Industries Inc. Registered Shares o.N.	JP3192800005	Anteile	7.310	JPY	5.070,000	213.615,18	0,22
SHOEI CO. LTD. Registered Shares o.N.	JP3360900009	Anteile	2.390	JPY	1.759,000	24.230,95	0,02
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	Anteile	111.280	JPY	3.030,000	1.943.419,36	1,98
Taikisha Ltd. Registered Shares o.N.	JP3441200007	Anteile	19.910	JPY	2.858,000	327.974,64	0,33
Takara Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3459600007	Anteile	52.720	JPY	1.745,500	530.398,19	0,54
transcosmos Inc. Registered Shares o.N.	JP3635700002	Anteile	20.765	JPY	3.690,000	441.636,62	0,45
Yamabiko Corp. Registered Shares o.N.	JP3943000004	Anteile	25.975	JPY	2.547,000	381.321,49	0,39
DB Insurance Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7005830005	Anteile	3.900	KRW	138.500,000	327.731,15	0,33
Dentium Co. Ltd Registered Shares SW 500	KR7145720009	Anteile	6.790	KRW	56.100,000	231.119,18	0,24
Hana Financial Group Inc. Registered Shares SW 5000	KR7086790003	Anteile	22.903	KRW	87.200,000	1.211.747,70	1,23
Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 100	KR7005930003	Anteile	23.945	KRW	83.900,000	1.218.933,87	1,24
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	Anteile	27.190	SGD	51,150	918.423,36	0,93
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	Anteile	84.155	SGD	34,580	1.921.732,75	1,95
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL -,001	US02079K3059	Anteile	17.690	USD	243,100	3.660.259,60	3,72
Atmus Filtration Technologies Registered Shares o.N.	US04956D1072	Anteile	11.810	USD	45,090	453.241,04	0,46
Autoliv Inc. Registered Shares DL -,01	US0528001094	Anteile	4.590	USD	123,500	482.479,36	0,49
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024	Anteile	555	USD	4.290,240	2.026.626,27	2,06
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	Anteile	3.045	USD	502,740	1.302.956,25	1,33
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	Anteile	7	USD	754.200,000	4.493.488,81	4,57
CNH Industrial N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0010545661	Anteile	105.045	USD	10,850	970.072,56	0,99
Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. Reg.Shs L (Spons.ADRs)/10 o.N.	US1912411089	Anteile	11.266	USD	83,100	796.837,69	0,81
Diageo PLC Reg.Shs (Spons.ADRs)/4 LS -,25	US25243Q2057	Anteile	12.620	USD	95,430	1.025.046,05	1,04
Envista Holdings Corp. Registered Shares DL -,01	US29415F1049	Anteile	97.960	USD	20,370	1.698.395,78	1,73
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	Anteile	3.830	USD	235,810	768.705,68	0,78
Ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL -,001	US4622221004	Anteile	47.040	USD	65,420	2.619.249,98	2,66
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Anteile	9.121	USD	185,420	1.439.455,12	1,46
Nestlé S.A. Nam-Akt. (Spons.ADRs)/1 SF 1	US6410694060	Anteile	15.440	USD	91,770	1.205.999,49	1,23
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094	Anteile	31.835	USD	45,720	1.238.825,60	1,26
U-Haul Holding Co. Registered Shares Ser.N o.N.	US0235865062	Anteile	30.225	USD	50,900	1.309.432,72	1,33
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	Anteile	3.225	USD	391,640	1.075.018,30	1,09
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	Anteile	10.465	CHF	259,900	2.910.179,22	2,96
Grafton Group PLC Registered Shares EO -,05	IE00B00MZ448	Anteile	54.310	GBP	9,119	567.560,04	0,58
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827	Anteile	93.361	GBP	12,480	1.335.257,02	1,36
Johnson Service Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0004762810	Anteile	562.300	GBP	1,500	966.594,09	0,98

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in EUR	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Wertpapiere gesamt				EUR		88.417.973,06	89,90
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		10.046.333,38	10,22
Bankguthaben				EUR		10.046.333,38	10,22
EUR - Guthaben bei:							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			506.005,84	EUR		506.005,84	0,51
Guthaben in Nicht-EU-/EWR-Währungen							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			608,00	KRW		0,37	0,00
Tagesgeld							
BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)			35,33	HKD		3,87	0,00
BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)			11,87	SGD		7,84	0,00
Brown Brothers Harriman & Co. (GD) New York (V)			2,18	CAD		1,33	0,00
Sumitomo Mitsui Banking Corp. (G) JP			9.540.313,19	EUR		9.540.313,19	9,70
Sumitomo Mitsui Banking Corp. (G) JP			164,00	JPY		0,95	0,00
Sonstige Vermögenswerte				EUR		218.239,85	0,22
Dividendenforderungen			185.565,31	EUR		185.565,31	0,19
Quellensteueransprüche			14.573,79	EUR		14.573,79	0,01
Beratungsgebühr			18.100,75	EUR		18.100,75	0,02
Darlehensverbindlichkeiten				EUR		-33.526,44	-0,04
Darlehen in Nicht-EU-/EWR-Währungen							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-7.179,12	CHF		-7.681,49	-0,01
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-5.607,25	GBP		-6.425,91	-0,01
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-21.198,27	USD		-18.042,62	-0,02
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-27.894,41	ZAR		-1.376,42	0,00

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in EUR	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Verbindlichkeiten				EUR		-327.191,68	-0,30
Verbindlichkeiten aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft			-27.772,45	EUR		-27.772,45	-0,03
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren			-2.738,30	EUR		-2.738,30	0,00
Depotservicegebühren			-1.666,68	EUR		-1.666,68	0,00
Verbindlichkeiten aus Prüfungsgebühren			-44.494,39	EUR		-44.494,39	-0,04
Zeichnungssteuer (Taxe d'abonnement)			-32.891,36	EUR		-32.891,36	-0,02
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren			-127.350,21	EUR		-127.350,21	-0,12
Sonstige Verbindlichkeiten			-90.278,29	EUR		-90.278,29	-0,09
Nettovermögenswerte gesamt				EUR		98.321.828,17	100,00
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B)							
Nettoinventarwert je Anteil				EUR		158,79	
Zeichnungspreis				EUR		158,79	
Rücknahmepreis				EUR		158,79	
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile				Anteile		295.278,567	
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B-1							
Nettoinventarwert je Anteil				EUR		487,30	
Zeichnungspreis				EUR		487,30	
Rücknahmepreis				EUR		487,30	
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile				Anteile		105.546,220	

*) Rundungsbedingt können bei den Prozentwerten geringe Differenzen vorhanden sein.

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

				Gesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	1.664.082,29
- Zinsen auf Genussscheine			EUR	108.150,75
- Zinsen auf Liquiditätsanlagen			EUR	74.136,14
- Sonstige Erträge			EUR	64.835,08
Erträge gesamt			EUR	1.911.204,26
II. Aufwendungen				
- Zinsen für Kontokorrentkredite			EUR	-1.298,37
- Gebühr der Verwaltungsgesellschaft			EUR	-85.786,66
- Anlageverwaltungsgebühr			EUR	-490.527,60
- Verwahrstellengebühr			EUR	-29.046,59
- Depotservicegebühren			EUR	-6.868,29
- Aufwendungen für Prüfung und Veröffentlichung			EUR	-30.326,15
- Zeichnungssteuer („Taxe d'abonnement“)			EUR	-55.301,40
- Register- und Transferstellengebühr			EUR	-25.383,61
- Rechtskosten			EUR	-88.028,19
- Ausgleich von ordentlichen Aufwendungen			EUR	-47.319,39
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-76.031,51
Aufwendungen gesamt			EUR	-935.917,76
III. Ordentlicher Nettoertrag			EUR	975.286,50
IV. Realisierter Gewinn/Verlust aus				
1. Realisierter Gewinn aus			EUR	22.811.894,17
- Wertpapieren	EUR	22.794.917,47		
- Fremdwährungsgeschäften	EUR	16.976,70		
2. Realisierter Verlust aus			EUR	-3.045.450,43
- Wertpapieren	EUR	-3.030.819,77		
- Devisentermingeschäften	EUR	-1.736,59		
- Fremdwährungsgeschäften	EUR	-12.894,07		
Realisierter Gewinn/Verlust gesamt			EUR	19.766.443,75
V. Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts				
- Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns	EUR	-11.991.964,53		
- Nettoveränderung des nicht realisierten Verlusts	EUR	-1.244.099,21		
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts gesamt			EUR	-13.236.063,74
VI. Ergebnis der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr			EUR	7.505.666,51

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums			EUR	107.656.734,16
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Netto-Cashflow			EUR	-15.769.784,52
a) Erlöse aus Anteilsausgaben	EUR	11.552.903,18		
b) Erlöse aus Anteilsrücknahmen	EUR	-27.322.687,70		
4. Ertrags-/Aufwandsausgleich			EUR	-1.070.787,98
5. Ergebnis der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr			EUR	7.505.666,51
II. Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres			EUR	98.321.828,17

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Tweedy, Browne Intern Value Fund (Euro) Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B)
Statistische Daten

Geschäftsjahr		Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettogesamtvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Anteile	350.003,000	EUR	45.543.372,44	EUR	130,12
2023/2024	Anteile	332.517,000	EUR	49.396.750,28	EUR	148,55
2024/2025	Anteile	295.278,567	EUR	46.888.650,01	EUR	158,79

Veränderungen der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile

	Anteile
Anzahl der zu Beginn des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	332.517,000
Anzahl der Anteilsausgaben	75.137,000
Anzahl der Anteilsrücknahmen	-112.375,430
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	295.278,567

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Tweedy, Browne Intern Value Fund (Euro) Klasse B-1
Statistische Daten

Geschäftsjahr		Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres			Nettogesamtvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	Anteile	50.503.267,050	EUR		45.543.372,44	EUR	391,27	
2023/2024	Anteile	129.075,108	EUR		58.259.983,88	EUR	451,36	
2024/2025	Anteile	105.546,222	EUR		51.433.178,17	EUR	487,30	

Veränderungen der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile	Anteile
Anzahl der zu Beginn des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	129.075,108
Anzahl der Anteilsausgaben	0,000
Anzahl der Anteilsrücknahmen	-23.528,886
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	105.546,222

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Teilfondsstruktur

Anlageschwerpunkt	Marktwert in CHF	% des Teilfonds Nettovermögen *)
I. Vermögenswerte	157.228.068,29	100,64
1. Aktien	142.335.842,09	91,10
2. Derivate	2.504.279,48	1,60
3. Bankguthaben	12.105.761,50	7,75
4. Sonstige Vermögenswerte	282.185,22	0,19
II. Verbindlichkeiten	-989.548,79	-0,64
III. Teilfondsvermögen	156.238.519,50	100,00

*) Rundungsbedingt können bei den Prozentwerten geringe Differenzen vorhanden sein.

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in CHF	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Portfoliobestand				CHF		142.335.842,09	91,10
Aktien				CHF		142.335.842,09	91,10
Lassonde Industries Inc. Reg.Shares Class A o.N.	CA5179071017	Anteile	8.035	CAD	211,890	973.502,78	0,62
Winpak Ltd. Registered Shares o.N.	CA97535P1045	Anteile	87.460	CAD	40,780	2.039.377,14	1,31
COLTENE Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0025343259	Anteile	5.915	CHF	44,700	264.400,50	0,17
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Anteile	45.010	CHF	73,070	3.288.880,70	2,11
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Anteile	34.135	CHF	100,120	3.417.596,20	2,19
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	Anteile	4.645	CHF	566,600	2.631.857,00	1,68
Aalberts N.V. Aandelen aan toonder EO -,25	NL0000852564	Anteile	39.270	EUR	28,000	1.027.648,78	0,66
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	Anteile	44.770	EUR	53,600	2.242.733,45	1,44
Azelis Group N.V. Actions Nominatives o.N.	BE0974400328	Anteile	249.785	EUR	11,540	2.694.002,16	1,72
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	Anteile	75.329	EUR	37,940	2.671.070,22	1,71
Fagron N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003874915	Anteile	27.853	EUR	19,780	514.901,36	0,33
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	Anteile	66.780	EUR	47,400	2.958.356,67	1,89
Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000008977	Anteile	22.215	EUR	58,350	1.211.470,81	0,78
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	Anteile	40.345	EUR	66,420	2.504.461,55	1,60
Kemira Oy Registered Shares o.N.	FI0009004824	Anteile	186.581	EUR	19,080	3.327.143,74	2,13
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	Anteile	770	EUR	1.984,500	1.428.129,55	0,91
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	Anteile	20.263	EUR	300,100	5.683.233,72	3,64
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	Anteile	31.366	EUR	53,550	1.569.800,24	1,00
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001206769	Anteile	74.059	EUR	50,700	3.509.227,95	2,25
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809	Anteile	9.232	EUR	161,800	1.396.047,16	0,89
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	Anteile	87.382	EUR	51,730	4.224.645,15	2,70
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946	Anteile	120.275	GBP	20,590	2.652.419,92	1,70
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,056110	GB00BP0RGD03	Anteile	59.836	GBP	38,360	2.458.395,32	1,57
Breedon Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BM8NFJ84	Anteile	602.798	GBP	3,592	2.319.095,85	1,48
Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555	GB00BV9FP302	Anteile	66.192	GBP	26,860	1.904.241,74	1,22
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	Anteile	144.121	GBP	17,755	2.740.681,14	1,75
GSK PLC Registered Shares LS -,3125	GB00BN7SWP63	Anteile	167.382	GBP	15,745	2.822.682,21	1,81
Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1	GB00BJ62K685	Anteile	660.966	GBP	2,048	1.449.838,54	0,93
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	Anteile	296.840	GBP	10,410	3.309.662,59	2,12
Haitian Intl Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG4232C1087	Anteile	590.585	HKD	21,440	1.294.610,91	0,83
Adeka Corp. Registered Shares o.N.	JP3114800000	Anteile	48.705	JPY	3.301,000	866.067,27	0,55
Fuji Seal International Inc. Registered Shares o.N.	JP3813800004	Anteile	55.350	JPY	2.849,000	849.459,41	0,54

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in CHF	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Fuso Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3822600007	Anteile	40.505	JPY	4.900,000	1.069.146,63	0,68
Hosokawa Micron Corp. Registered Shares o.N.	JP3846000002	Anteile	15.180	JPY	5.820,000	475.912,72	0,30
Inaba Denkisangyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3146200005	Anteile	43.395	JPY	4.208,000	983.666,72	0,63
Kanadevia Corp. Registered Shares o.N.	JP3789000001	Anteile	147.975	JPY	1.023,000	815.448,50	0,52
Koito Mfg Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3284600008	Anteile	66.525	JPY	2.242,000	803.439,25	0,51
Nakanishi Inc. Registered Shares o.N.	JP3642500007	Anteile	75.705	JPY	2.048,000	835.193,43	0,53
NIFCO Inc. Registered Shares o.N.	JP3756200006	Anteile	37.020	JPY	4.470,000	891.407,93	0,57
Nippon Sanso Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3711600001	Anteile	61.875	JPY	5.247,000	1.748.875,25	1,12
Okamoto Industries Inc. Registered Shares o.N.	JP3192800005	Anteile	13.655	JPY	5.070,000	372.934,21	0,24
SHOEI CO. LTD. Registered Shares o.N.	JP3360900009	Anteile	31.400	JPY	1.759,000	297.528,14	0,19
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	Anteile	109.775	JPY	3.030,000	1.791.755,02	1,15
Taikisha Ltd. Registered Shares o.N.	JP3441200007	Anteile	32.180	JPY	2.858,000	495.428,31	0,32
Takara Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3459600007	Anteile	101.880	JPY	1.745,500	957.946,70	0,61
transcosmos Inc. Registered Shares o.N.	JP3635700002	Anteile	34.720	JPY	3.690,000	690.142,29	0,44
DB Insurance Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7005830005	Anteile	6.602	KRW	138.500,000	518.506,75	0,33
Dentium Co. Ltd Registered Shares SW 500	KR7145720009	Anteile	11.445	KRW	56.100,000	364.089,19	0,23
Hana Financial Group Inc. Registered Shares SW 5000	KR7086790003	Anteile	42.097	KRW	87.200,000	2.081.597,48	1,33
Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 100	KR7005930003	Anteile	46.590	KRW	83.900,000	2.216.581,95	1,42
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	Anteile	53.779	SGD	51,150	1.697.744,04	1,09
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	Anteile	163.050	SGD	34,580	3.479.842,97	2,23
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL -,001	US02079K3059	Anteile	32.070	USD	243,100	6.201.671,98	3,97
Atmus Filtration Technologies Registered Shares o.N.	US04956D1072	Anteile	20.080	USD	45,090	720.226,04	0,46
Autoliv Inc. Registered Shares DL -,01	US0528001094	Anteile	11.308	USD	123,500	1.110.906,81	0,71
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	Anteile	658	USD	502,740	263.144,45	0,17
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	Anteile	16	USD	754.200,000	9.599.119,18	6,14
CNH Industrial N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0010545661	Anteile	285.503	USD	10,850	2.464.139,48	1,58
Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. Reg.Shs L (Spons.ADRs)/10 o.N.	US1912411089	Anteile	27.726	USD	83,100	1.832.791,73	1,17
Envista Holdings Corp. Registered Shares DL -,01	US29415F1049	Anteile	162.645	USD	20,370	2.635.461,15	1,69
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	Anteile	7.455	USD	235,810	1.398.410,70	0,90
Ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL -,001	US4622221004	Anteile	74.850	USD	65,420	3.895.177,18	2,49
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Anteile	13.851	USD	185,420	2.042.972,77	1,31
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094	Anteile	53.365	USD	45,720	1.940.830,50	1,24
U-Haul Holding Co. Registered Shares Ser.N o.N.	US0235865062	Anteile	50.780	USD	50,900	2.056.057,95	1,32
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	Anteile	6.560	USD	391,640	2.043.693,46	1,31
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	Anteile	19.111	CHF	259,900	4.966.948,90	3,18
Grafton Group PLC Registered Shares EO -,05	IE00B00MZ448	Anteile	91.880	GBP	9,119	897.384,93	0,57
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827	Anteile	140.920	GBP	12,480	1.883.639,50	1,21
Johnson Service Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0004762810	Anteile	965.055	GBP	1,500	1.550.436,17	0,99
Wertpapiere gesamt				CHF		142.335.842,09	91,10

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in CHF	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Derivate				CHF		2.504.279,48	1,60
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				CHF		12.105.761,50	7,75
Bankguthaben				CHF		12.105.761,50	7,75
Guthaben in Nicht-EU-/EWR-Währungen							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			83,00	KRW		0,05	0,00
Tagesgeld							
BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)			12.105.734,29	CHF		12.105.734,29	7,75
BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)			84,52	HKD		8,64	0,00
BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)			24,03	SGD		14,83	0,00
Brown Brothers Harriman & Co. (GD) New York (V)			3,50	CAD		2,00	0,00
Sumitomo Mitsui Banking Corp. (G) JP			314,00	JPY		1,69	0,00
Sonstige Vermögenswerte				CHF		282.185,22	0,19
Dividendenforderungen			217.877,28	CHF		217.877,28	0,14
Quellensteueransprüche			22.290,69	CHF		22.290,69	0,01
Beratungsgebühr			42.017,25	CHF		42.017,25	0,04
Darlehensverbindlichkeiten				CHF		-344.426,40	-0,22
CHF – Darlehen							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-176,58	CHF		-176,58	0,00
Darlehen in sonstigen EU-/EWR-Währungen							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-333.028,65	EUR		-311.248,58	-0,20

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in CHF	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Darlehen in Nicht-EU-/EWR-Währungen							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-7.860,71	GBP		-8.419,23	-0,01
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-28.148,38	USD		-22.391,25	-0,01
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-47.504,42	ZAR		-2.190,76	0,00
				CHF		-645.122,39	-0,42
Verbindlichkeiten aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft			-44.949,95	CHF		-44.949,95	-0,03
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren			-4.406,36	CHF		-4.406,36	0,00
Depotservicegebühren			-1.557,67	CHF		-1.557,67	0,00
Verbindlichkeiten aus Prüfungsgebühren			-58.457,48	CHF		-58.457,48	-0,04
Zeichnungssteuer (Taxe d'abonnement)			-55.306,14	CHF		-55.306,14	-0,04
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren			-281.312,64	CHF		-281.312,64	-0,18
Sonstige Verbindlichkeiten			-199.132,15	CHF		-199.132,15	-0,13
Nettovermögenswerte gesamt				CHF		156.238.519,50	100,00
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse CL CHF (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C)							
Nettoinventarwert je Anteil				CHF		58,53	
Zeichnungspreis				CHF		58,53	
Rücknahmepreis				CHF		58,53	
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile				Anteile		1.793.352,267	
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C-1							
Nettoinventarwert je Anteil				CHF		486,98	
Zeichnungspreis				CHF		486,98	
Rücknahmepreis				CHF		486,98	
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile				Anteile		105.287,940	

*) Rundungsbedingt können bei den Prozentwerten geringe Differenzen vorhanden sein.

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Derivate zum 30.09.2025

Devisentermingeschäfte zum 30.09.2025

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Verpflichtung in CHF	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis in CHF	Gegenpartei
Verkauf	CAD	-405.140,76	Kauf	CHF	245.000,00	231.657,87	17/12/2025	14.579,00	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	CAD	-619.289,53	Kauf	CHF	375.000,00	354.107,28	23/12/2025	22.947,08	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	CAD	-290.794,48	Kauf	CHF	175.000,00	166.275,12	09/04/2026	10.767,78	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	CAD	-318.578,43	Kauf	CHF	180.000,00	182.161,87	03/09/2026	1.871,05	State Street Bank & Trust Company Boston
Kauf	CHF	455.000,00	Verkauf	CNH	3.790.298,00	455.000,00	12/03/2026	35.567,21	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	EUR	-3.946.782,44	Kauf	CHF	3.700.000,00	3.688.662,87	27/03/2026	49.729,69	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Kauf	EUR	710.000,00	Verkauf	CHF	-659.733,63	663.566,00	27/03/2026	-3.127,52	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Kauf	EUR	430.000,00	Verkauf	CHF	-396.787,36	401.878,00	27/03/2026	849,95	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	EUR	-5.353.085,12	Kauf	CHF	4.900.000,00	5.002.993,35	30/04/2026	-39.567,33	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	EUR	-8.940.252,94	Kauf	CHF	8.200.000,00	8.355.560,40	05/06/2026	-34.048,81	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	EUR	-9.379.502,30	Kauf	CHF	8.600.000,00	8.766.082,85	11/06/2026	-35.519,25	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	GBP	-2.284.109,20	Kauf	CHF	2.500.000,00	2.446.399,73	27/03/2026	101.374,95	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Kauf	GBP	540.000,00	Verkauf	CHF	-575.989,87	578.368,08	27/03/2026	-9.186,43	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	GBP	-3.515.272,43	Kauf	CHF	3.700.000,00	3.765.039,57	03/07/2026	49.027,13	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	GBP	-5.498.682,25	Kauf	CHF	5.700.000,00	5.889.374,62	17/07/2026	1.109,89	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	HKD	-2.802.447,77	Kauf	CHF	310.000,00	286.529,66	23/12/2025	25.865,84	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Kauf	HKD	2.802.447,77	Verkauf	CHF	-290.204,60	286.529,66	23/12/2025	-6.059,62	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	HKD	-4.345.536,48	Kauf	CHF	480.000,00	444.299,13	12/03/2026	42.336,76	State Street Bank & Trust Company Boston
Kauf	HKD	2.500.000,00	Verkauf	CHF	-256.987,49	255.606,60	12/03/2026	-5.178,12	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	HKD	-9.112.194,80	Kauf	CHF	950.000,00	931.654,86	22/05/2026	38.001,41	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	JPY	-109.721.118,00	Kauf	CHF	650.000,00	591.067,66	08/10/2025	59.021,03	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	JPY	-492.497.328,00	Kauf	CHF	2.850.000,00	2.653.083,11	23/12/2025	200.469,97	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	JPY	-243.993.400,00	Kauf	CHF	1.400.000,00	1.314.392,45	16/01/2026	87.913,55	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	JPY	-321.490.379,00	Kauf	CHF	1.890.000,00	1.731.868,67	09/04/2026	163.687,96	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	JPY	-289.713.930,00	Kauf	CHF	1.650.000,00	1.560.688,94	22/05/2026	95.856,48	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	JPY	-250.409.342,00	Kauf	CHF	1.400.000,00	1.348.955,13	24/06/2026	57.852,55	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	JPY	-239.467.540,00	Kauf	CHF	1.300.000,00	1.290.011,64	21/08/2026	18.470,60	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	JPY	-195.746.066,00	Kauf	CHF	1.060.000,00	1.054.484,06	03/09/2026	12.800,39	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	JPY	-205.951.086,00	Kauf	CHF	1.100.000,00	1.109.458,50	25/09/2026	-1.104,56	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	MXN	-3.247.570,42	Kauf	CHF	130.000,00	133.798,20	23/12/2025	-8.274,02	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Kauf	MXN	1.100.000,00	Verkauf	CHF	-46.209,44	45.319,42	23/12/2025	624,82	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	MXN	-15.276.220,08	Kauf	CHF	600.000,00	629.372,27	05/06/2026	-28.570,35	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	MXN	-4.082.264,16	Kauf	CHF	160.000,00	168.187,15	31/07/2026	-6.028,08	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	SGD	-1.554.600,00	Kauf	CHF	1.000.000,00	959.472,68	21/11/2025	42.585,69	JPMorgan Chase Bank, N.A. London

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Derivate zum 30.09.2025

Devisentermingeschäfte zum 30.09.2025

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Verpflichtung in CHF	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis in CHF	Gegenpartei
Verkauf	SGD	-5.049.584,76	Kauf	CHF	3.300.000,00	3.116.517,83	19/02/2026	201.789,69	JPMorgan Chase Bank, N.A. London
Verkauf	SGD	-1.109.350,90	Kauf	CHF	700.000,00	684.672,51	22/05/2026	21.701,72	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	USD	-19.303.980,36	Kauf	CHF	16.500.000,00	15.355.775,86	12/03/2026	1.400.336,58	State Street Bank & Trust Company Boston
Kauf	USD	1.300.000,00	Verkauf	CHF	-1.026.203,10	1.034.113,60	12/03/2026	-10.636,81	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	USD	-1.794.066,76	Kauf	CHF	1.400.000,00	1.427.129,87	30/04/2026	6.219,76	State Street Bank & Trust Company Boston
Verkauf	USD	-13.086.607,17	Kauf	CHF	10.000.000,00	10.410.029,58	29/07/2026	-71.778,15	State Street Bank & Trust Company Boston
Summe Devisentermingeschäfte								2.504.279,48	
Summe Derivate								2.504.279,48	

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

				Gesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)		CHF		2.666.239,64
- Zinsen auf Genussscheine		CHF		170.800,79
- Zinsen auf Liquiditätsanlagen *)		CHF		1.986,45
- Sonstige Erträge		CHF		166.258,27
Erträge gesamt		CHF		3.005.285,15
II. Aufwendungen				
- Zinsen für Kontokorrentkredite		CHF		-37.797,62
- Gebühr der Verwaltungsgesellschaft		CHF		-139.934,32
- Anlageverwaltungsgebühr		CHF		-1.256.946,83
- Verwahrstellengebühr		CHF		-37.261,69
- Depotservicegebühren		CHF		-9.094,60
- Aufwendungen für Prüfung und Veröffentlichung		CHF		-39.231,02
- Zeichnungssteuer („Taxe d'abonnement“)		CHF		-97.316,78
- Register- und Transferstellengebühr		CHF		-24.614,61
- Rechtskosten		CHF		-140.808,88
- Ausgleich von ordentlichen Aufwendungen		CHF		136.804,86
- Sonstige Aufwendungen		CHF		-163.848,77
Aufwendungen gesamt		CHF		-1.810.050,26
III. Ordentlicher Nettoertrag		CHF		1.195.234,89
IV. Realisierter Gewinn/Verlust aus				
1. Realisierter Gewinn aus		CHF		27.379.593,57
- Wertpapieren	CHF	24.659.961,92		
- Devisentermingeschäften	CHF	2.646.044,52		
- Fremdwährungsgeschäften	CHF	73.587,13		
2. Realisierter Verlust aus		CHF		-8.748.586,87
- Wertpapieren	CHF	-6.841.982,94		
- Devisentermingeschäften	CHF	-1.881.622,69		
- Fremdwährungsgeschäften	CHF	-24.981,24		
Realisierter Gewinn/Verlust gesamt		CHF		18.631.006,70
V. Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts				
- Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns	CHF	-2.254.517,73		
- Nettoveränderung des nicht realisierten Verlusts	CHF	-8.221.004,39		
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts gesamt		CHF		-10.475.522,12
VI. Ergebnis der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr		CHF		9.350.719,47

*) Die Position „Zinsen auf Liquiditätsanlagen“ umfasst negative Zinsen in Höhe von 5.249,87 CHF.

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums			CHF	164.806.337,24
1. Ausschüttung für das Vorjahr			CHF	0,00
2. Zwischenausschüttungen			CHF	0,00
3. Netto-Cashflow			CHF	-19.028.970,44
a) Erlöse aus Anteilsausgaben	CHF	2.634.784,13		
b) Erlöse aus Anteilsrücknahmen	CHF	-21.663.754,57		
4. Ertrags-/Aufwandsausgleich			CHF	1.110.433,23
5. Ergebnis der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr			CHF	9.350.719,47
II. Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres			CHF	156.238.519,50

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse CL CHF (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C)
Statistische Daten

Geschäftsjahr		Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettogesamtvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Anteile	2.331.545,000	CHF	116.472.704,10	CHF	49,96
2023/2024	Anteile	2.131.766,000	CHF	117.140.254,57	CHF	54,95
2024/2025	Anteile	1.793.352,267	CHF	104.965.622,25	CHF	58,53

Veränderungen der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile	Anteile
Anzahl der zu Beginn des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	2.131.766,000
Anzahl der Anteilsausgaben	46.891,270
Anzahl der Anteilsrücknahmen	-385.305,000
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	1.793.352,267

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C-1
Statistische Daten

Geschäftsjahr		Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres			Nettogesamtvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	Anteile	105.287,936	CHF		42.888.987,92	CHF	407,35	
2023/2024	Anteile	105.287,936	CHF		47.666.082,67	CHF	452,72	
2024/2025	Anteile	105.287,940	CHF		51.272.897,25	CHF	486,98	

Veränderungen der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		Anteile
Anzahl der zu Beginn des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile		105.287,940
Anzahl der Anteilsausgaben		0,000
Anzahl der Anteilsrücknahmen		0,000
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile		105.287,940

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Teilfondsstruktur

Anlageschwerpunkt	Marktwert in EUR	% des Teilfonds Nettovermögen *)
I. Vermögenswerte	6.679.803,19	101,39
1. Aktien	6.455.041,89	98,00
2. Bankguthaben	192.789,83	2,92
3. Sonstige Vermögenswerte	31.971,47	0,47
II. Verbindlichkeiten	-93.243,86	-1,39
III. Teilfondsvermögen	6.586.559,33	100,00

*) Rundungsbedingt können bei den Prozentwerten geringe Differenzen vorhanden sein.

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in EUR	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Portfoliobestand				EUR		6.455.041,89	98,00
Aktien				EUR		6.455.041,89	98,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Anteile	2.360	CHF	73,070	184.512,30	2,80
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Anteile	2.535	CHF	100,120	271.564,52	4,12
Aalberts N.V. Aandelen aan toonder EO -,25	NL0000852564	Anteile	5.010	EUR	28,000	140.280,00	2,13
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	Anteile	1.145	EUR	53,600	61.372,00	0,93
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	Anteile	6.405	EUR	37,940	243.005,70	3,69
Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000008977	Anteile	2.405	EUR	58,350	140.331,75	2,13
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	Anteile	1.230	EUR	101,450	124.783,50	1,89
Kemira Oy Registered Shares o.N.	FI0009004824	Anteile	14.230	EUR	19,080	271.508,40	4,12
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123	Anteile	8.585	EUR	31,780	272.831,30	4,14
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	Anteile	1.385	EUR	53,550	74.166,75	1,13
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	Anteile	2.150	EUR	63,340	136.181,00	2,07
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	Anteile	5.404	EUR	51,730	279.548,92	4,24
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946	Anteile	5.240	GBP	20,590	123.643,82	1,88
Breedon Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BM8NFIJ84	Anteile	24.900	GBP	3,592	102.499,20	1,56
Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555	GB00BV9FP302	Anteile	4.770	GBP	26,860	146.828,10	2,23
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	Anteile	7.255	GBP	17,755	147.619,21	2,24
GSK PLC Registered Shares LS -,3125	GB00BN7SWP63	Anteile	4.328	GBP	15,745	78.093,47	1,19
Inchcape PLC Registered Shares LS -,10	GB00B61TVQ02	Anteile	16.375	GBP	6,925	129.952,87	1,97
Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1	GB00BJ62K685	Anteile	40.550	GBP	2,048	95.171,21	1,44
Sthree PLC Registered Shares LS -,01	GB00B0KM9T71	Anteile	16.780	GBP	1,630	31.344,72	0,48
Haitian Intl Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG4232C1087	Anteile	45.190	HKD	21,440	105.992,08	1,61
Uni-President China HLDGS Ltd. Registered Shares o.N.	KYG9222R1065	Anteile	126.995	HKD	8,220	114.199,64	1,73
Adeka Corp. Registered Shares o.N.	JP3114800000	Anteile	4.955	JPY	3.301,000	94.274,87	1,43
Inaba Denkisangyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3146200005	Anteile	7.140	JPY	4.208,000	173.173,22	2,63
Isuzu Motors Ltd. Registered Shares o.N.	JP3137200006	Anteile	6.760	JPY	1.869,500	72.841,51	1,11
Kuraray Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3269600007	Anteile	7.800	JPY	1.703,500	76.584,97	1,16
Mitsubishi Gas Chemical Co.Inc Registered Shares o.N.	JP3896800004	Anteile	7.145	JPY	2.642,500	108.823,83	1,65
SHOEI CO. LTD. Registered Shares o.N.	JP3360900009	Anteile	6.795	JPY	1.759,000	68.890,94	1,05
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	Anteile	5.505	JPY	3.030,000	96.140,58	1,46
transcosmos Inc. Registered Shares o.N.	JP3635700002	Anteile	4.130	JPY	3.690,000	87.838,15	1,33
DB Insurance Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7005830005	Anteile	1.540	KRW	138.500,000	129.411,79	1,96
LG Corp. Registered Shares SW 5000	KR7003550001	Anteile	2.416	KRW	72.000,000	105.543,81	1,60
Megacable Holdings SAB de C.V. Registered Shares (CPO)	MX01ME090003	Anteile	91.810	MXN	59,020	251.594,98	3,82
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	Anteile	3.582	SGD	51,150	120.992,74	1,84
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	Anteile	7.675	SGD	34,580	175.263,49	2,66
Autoliv Inc. Registered Shares DL -,01	US0528001094	Anteile	560	USD	123,500	58.864,58	0,89

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in EUR	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	Anteile	3.520	USD	51,590	154.563,62	2,35
CNH Industrial N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0010545661	Anteile	7.475	USD	10,850	69.030,34	1,05
Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. Reg.Shs L (Spons.ADRs)/10 o.N.	US1912411089	Anteile	1.450	USD	83,100	102.557,66	1,56
Jardine Matheson Holdings Ltd. Registered Shares DL -,25	BMG507361001	Anteile	3.070	USD	63,000	164.618,27	2,50
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Anteile	1.697	USD	185,420	267.816,61	4,07
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	Anteile	365	USD	246,950	76.718,66	1,16
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094	Anteile	2.655	USD	45,720	103.316,54	1,57
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048	Anteile	2.615	USD	48,330	107.569,11	1,63
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	Anteile	940	CHF	259,900	261.401,67	3,97
Grafton Group PLC Registered Shares EO -,05	IE00B00MZ448	Anteile	16.620	GBP	9,119	173.685,29	2,64
Johnson Service Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0004762810	Anteile	45.430	GBP	1,500	78.094,20	1,19
Wertpapiere gesamt				EUR		6.455.041,89	98,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		192.789,83	2,92
Bankguthaben				EUR		192.789,83	2,92
Guthaben in Nicht-EU-/EWR-Währungen							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			15.588.254,00	KRW		9.458,03	0,14
Tagesgeld							
BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)			30,64	HKD		3,35	0,00
BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)			1,65	SGD		1,09	0,00
Brown Brothers Harriman & Co. (GD) New York (V)			17,00	JPY		0,10	0,00
Brown Brothers Harriman & Co. (GD) New York (V)			1,39	SEK		0,13	0,00
Skandinaviska Enskilda Banken AB (G) Stockholm (V)			183.327,14	EUR		183.327,14	2,78
Sonstige Vermögenswerte			31.971,47	EUR		31.971,47	0,47
Dividendenforderungen			19.883,38	EUR		19.883,38	0,30
Quellensteueransprüche			2.765,18	EUR		2.765,18	0,04
Beratungsgebühr			3.158,91	EUR		3.158,91	0,04
Sonstige Forderungen			6.164,00	EUR		6.164,00	0,09

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in EUR	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Darlehensverbindlichkeiten				EUR		-15.357,42	-0,23
EUR - Darlehen							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-9.796,79	EUR		-9.796,79	-0,15
Darlehen in Nicht-EU-/EWR-Währungen							
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-1.363,08	CHF		-1.458,46	-0,02
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-2.261,82	GBP		-2.592,05	-0,04
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-1.651,69	USD		-1.405,81	-0,02
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.			-2.113,93	ZAR		-104,31	0,00
Verbindlichkeiten			-77.886,44	EUR		-77.886,44	-1,16
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren			-2.076,16	EUR		-2.076,16	-0,03
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren			-627,00	EUR		-627,00	-0,01
Depotservicegebühren			-1.666,68	EUR		-1.666,68	-0,02
Verbindlichkeiten aus Prüfungsgebühren			-22.380,43	EUR		-22.380,43	-0,34
Zeichnungssteuer (Taxe d'abonnement)			-2.490,11	EUR		-2.490,11	-0,03
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren			-15.476,31	EUR		-15.476,31	-0,23
Sonstige Verbindlichkeiten			-33.169,75	EUR		-33.169,75	-0,50
Nettovermögenswerte gesamt				EUR		6.586.559,33	100,00

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Aufstellung des Nettovermögens zum 30.09.2025

Beschreibung	ISIN	Anteile/ Anteile	Bestand 30.09.2025	Währung	Preis	Marktwert in EUR	% des Teilfondsnetto- vermögens *)
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D)							
Nettoinventarwert je Anteil				EUR		20,20	
Zeichnungspreis				EUR		20,20	
Rücknahmepreis				EUR		20,20	
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile				Anteile		251.347,367	
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D-1							
Nettoinventarwert je Anteil				EUR		26,12	
Zeichnungspreis				EUR		26,12	
Rücknahmepreis				EUR		26,12	
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile				Anteile		57.781,524	

*) Rundungsbedingt können bei den Prozentwerten geringe Differenzen vorhanden sein.

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

				Gesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)		EUR		208.844,40
- Zinsen auf Genussscheine		EUR		8.143,48
- Zinsen auf Liquiditätsanlagen		EUR		3.874,21
- Sonstige Erträge		EUR		11.786,57
Erträge gesamt		EUR		232.648,66
II. Aufwendungen				
- Zinsen für Kontokorrentkredite		EUR		-36,79
- Gebühr der Verwaltungsgesellschaft		EUR		-12.921,72
- Anlageverwaltungsgebühr		EUR		-63.528,50
- Verwahrstellengebühr		EUR		-15.448,84
- Depotservicegebühren		EUR		-7.311,82
- Aufwendungen für Prüfung und Veröffentlichung		EUR		-16.457,96
- Zeichnungssteuer („Taxe d'abonnement“)		EUR		-4.136,92
- Register- und Transferstellengebühr		EUR		-13.324,50
- Rechtskosten		EUR		-6.946,04
- Ausgleich von ordentlichen Aufwendungen		EUR		19.477,69
- Sonstige Aufwendungen		EUR		-14.287,23
Aufwendungen gesamt		EUR		-134.922,63
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR		97.726,03
IV. Realisierter Gewinn/Verlust aus				
1. Realisierter Gewinn aus		EUR		649.249,77
- Wertpapieren	EUR	646.106,59		
- Fremdwährungsgeschäften	EUR	3.143,18		
2. Realisierter Verlust aus		EUR		-174.095,65
- Wertpapieren	EUR	-168.487,48		
- Fremdwährungsgeschäften	EUR	-5.608,17		
Realisierter Gewinn/Verlust gesamt		EUR		475.154,12
V. Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts				
- Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns	EUR	-559.712,99		
- Nettoveränderung des nicht realisierten Verlusts	EUR	-28.028,10		
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts gesamt		EUR		-587.741,09
VI. Ergebnis der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr		EUR		-14.860,94

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Aufstellung der Veränderungen des konsolidierten Nettovermögens für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums			EUR	8.573.844,89
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Netto-Cashflow			EUR	-2.061.259,01
a) Erlöse aus Anteilsausgaben	EUR	4.898,05		
b) Erlöse aus Anteilsrücknahmen	EUR	-2.066.157,06		
4. Ertrags-/Aufwandsausgleich			EUR	88.834,39
5. Ergebnis der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr			EUR	-14.860,94
II. Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres			EUR	6.586.559,33

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D)
Statistische Daten

Geschäftsjahr		Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettogesamtvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	Anteile	396.593,000	EUR	7.131.093,04	EUR	17,98	
2023/2024	Anteile	330.035,000	EUR	6.598.946,27	EUR	19,99	
2024/2025	Anteile	251.347,367	EUR	5.077.502,78	EUR	20,20	

Veränderungen der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile	Anteile
Anzahl der zu Beginn des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	330.035,000
Anzahl der Anteilsausgaben	245,000
Anzahl der Anteilsrücknahmen	-78.932,630
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	251.347,367

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D-1
Statistische Daten

Geschäftsjahr		Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres			Nettogesamtvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	Anteile	77.094,00	EUR		1.759.077,04	EUR	22,82	
2023/2024	Anteile	77.094,00	EUR		1.974.898,62	EUR	25,62	
2024/2025	Anteile	57.781,52	EUR		1.509.056,56	EUR	26,12	

Veränderungen der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		Anteile
Anzahl der zu Beginn des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile		77.094,00
Anzahl der Anteilsausgaben		0,00
Anzahl der Anteilsrücknahmen		-19.312,48
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile		57.781,52

Tweedy, Browne Value Funds

Anhang zum Abschluss

Allgemeines

Tweedy, Browne Value Funds (der "Fonds") ist eine Investmentgesellschaft, die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als Société d'Investissement à Capital Variable gegründet wurde. Ihr Vermögen kann in mehrere separate Teilfonds unterteilt werden, und es können Anteile für verschiedene Klassen (jeweils eine „Klasse“) ausgegeben werden, die sich jeweils auf einen bestimmten Teilfonds beziehen.

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

Der Fonds, der Teilfonds „International Euro“ und der Teilfonds „Swiss Franc“ wurden am 30. Oktober 1996 gegründet und haben am 1. November 1996 ihre Geschäftstätigkeit aufgenommen. Der Teilfonds „High Dividend“ wurde am 1. Juni 2007 gegründet und hat seine Geschäftstätigkeit am 15. Juni 2007 aufgenommen.

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) – investiert hauptsächlich in Aktienpapiere von Emittenten, die weltweit ansässig sein können und die an einem geregelten Markt oder einem anderen geregelten Markt zugelassen sind oder gehandelt werden. Der Teilfonds lautet auf Euro.

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) – investiert hauptsächlich in Aktienpapiere von Emittenten, die weltweit ansässig sein können und die an einem geregelten Markt oder einem anderen geregelten Markt zugelassen sind oder gehandelt werden. Der Teilfonds lautet auf Schweizer Franken.

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund – investiert hauptsächlich in Aktienpapiere von Emittenten, die weltweit ansässig sein können und die an einem geregelten Markt oder einem anderen geregelten Markt zugelassen sind oder gehandelt werden oder gehandelt werden und die nach Ansicht des Anlageverwalters überdurchschnittliche Dividendenrenditen und angemessene Bewertungen aufweisen. Der Teilfonds investiert auch in Wertpapiere, die nach Ansicht des Anlageverwalters zum Zeitpunkt des Kaufs attraktive Aktionärsrenditen und angemessene Bewertungen bieten. Der Teilfonds lautet auf Euro.

Jeder Teilfonds wird aktiv ohne Bezugnahme auf eine Benchmark verwaltet.

Das Geschäftsjahr jedes Teilfonds endet am 30. September.

Wichtige Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen und unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Nettoinventarwert je Anteil einer Klasse wird an jedem Bewertungstag ermittelt und an dem auf den Bewertungstag folgenden Geschäftstag auf der Grundlage des Marktwerts aller Portfoliopapiere des entsprechenden Teilfonds und aller sonstigen Vermögenswerte des Teilfonds abzüglich aller Verbindlichkeiten berechnet.

Jeder Teilfonds umfasst zwei separate Klassen: die Klasse der Managementbeteiligungen in Bezug auf den Teilfonds (d. h. Klasse B-1 für den International Sub-Fund (Euro), Klasse C-1 für den International Sub-Fund (CHF), Klasse D-1 für den High Dividend Sub-Fund) und die Klasse der Anlegeranteile in Bezug auf den Teilfonds (Klasse CL).

Im Folgenden finden Sie eine Zusammenfassung der vom Verwaltungsrat angenommenen Bewertungsgrundsätze:

- a. Der Wert aller Barmittel oder Termingelder, Wechsel, Sichtwechsel, Forderungen, Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen, aber noch nicht erhaltenen Zinsen wird in deren voller Höhe berücksichtigt, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Betrag in voller Höhe gezahlt oder vereinnahmt wird. In diesem Fall wird ihr Wert unter Berücksichtigung eines Abschlags ermittelt, der in diesem Fall für angemessen erachtet wird, um dem tatsächlichen Wert dieser Vermögenswerte Rechnung zu tragen.
- b. Der Wert der Wertpapiere, Marktinstrumente und sonstigen Vermögenswerte, die an einer Börse oder einem geregelten Markt und/oder einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Schlusskurs des Marktes, der normalerweise der Hauptmarkt für diese Vermögenswerte ist.
- c. Falls Vermögenswerte nicht an einer Börse, einem geregelten Markt und/oder einem anderen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden oder wenn bei Vermögenswerten, die an einer Börse, einem geregelten Markt und/oder einem anderen geregelten Markt, wie zuvor erwähnt, notiert sind oder gehandelt werden, festgestellt wird, dass der gemäß Unterabsatz (b) ermittelte Preis den üblichen Marktwert der betreffenden Vermögenswerte nicht angemessen wiedergibt, wird bei der Bewertung dieser Vermögenswerte der angemessen vorhersagbare Verkaufspreis zugrunde gelegt, der umsichtig und in gutem Glauben ermittelt wird.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Wichtige Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

- d. Der Liquidationswert von Futures-, Termin- oder Optionskontrakten, die nicht an einer Börse, einem geregelten Markt oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, entspricht ihrem Nettoliquidationswert, der gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Richtlinien nach einem Verfahren ermittelt wird, das durchgängig für alle verschiedenen Arten von Kontrakten angewandt wird. Der Wert von Futures-, Termin- oder Optionskontrakten, die an einer Börse, einem geregelten Markt oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf den letzten verfügbaren Abwicklungs- oder Schlusskursen, die für diese Kontrakte an einer Börse, einem geregelten Markt oder einem anderen geregelten Markt gelten, an denen die betreffenden Futures-, Termin- oder Optionskontrakte im Namen des Fonds gehandelt werden; wenn ein Futures-, Termin- oder Optionskontrakt an dem Tag, an dem die Vermögenswerte bestimmt werden, nicht glattgestellt werden konnte, wird der Wert als Grundlage für die Bestimmung des Liquidationswerts dieses Kontrakts genommen, den der Verwaltungsrat für vernünftig und angemessen hält.
- e. Swaps werden zu ihrem üblichen Marktwert bewertet, der in gutem Glauben mit Hilfe der vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren ermittelt wird.
- f. Anteile oder Aktien von offenen Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zu ihrem letzten ermittelten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet; falls dieser Preis den üblichen Marktwert dieser Vermögenswerte nicht angemessen wiedergibt, wird ihr Preis vom Verwaltungsrat nach Treu und Glauben bestimmt. Anteile oder Aktien von geschlossenen OGA werden zu ihrem letzten verfügbaren Börsenwert bewertet.
- g. Alle anderen übertragbaren Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und sonstigen finanziellen liquiden Vermögenswerte, einschließlich Aktien und Schuldtitel, werden zum üblichen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren bestimmt wird. Eine solche Bewertung kann auch für Wertpapiere und andere Vermögenswerte Anwendung finden, für die aktuelle Marktnotierungen nicht ohne Weiteres verfügbar sind, und für solche Wertpapiere, die aufgrund erheblicher rechtlicher und vertraglicher Beschränkungen nicht ohne Weiteres marktfähig sind, sowie für alle anderen Vermögenswerte eines Teilfonds, wenn nach dem Zeitpunkt der Wertfestsetzung ein Ereignis eingetreten ist, dass den festgesetzten Wert wahrscheinlich wesentlich beeinflussen wird.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht in der Basiswährung eines Teilfonds ausgedrückt sind, wird zu den von einer Großbank oder Thomson Reuters zuletzt notierten Wechselkursen in die Basiswährung dieses Teilfonds umgerechnet. Falls für eine bestimmte Währung an einem Bewertungstag keine Wechselkurse verfügbar sind, wird der letzte notierte Wechselkurs verwendet.

Währungsumrechnung

Positionen, die auf ausländische Währungen lauten, wurden am 30. September 2025 zu folgenden Wechselkursen bewertet:

EUR/CAD	1,6345
EUR/CHF	0,9346
EUR/GBP	0,8726
EUR/JPY	173,4975
EUR/HKD	9,1410
EUR/USD	1,1749
EUR/KRW	1.648,1497
EUR/SGD	1,5143
EUR/ZAR	20,2659
EUR/MXN	21,5371
EUR/SEK	11,0499

Tweedy, Browne Value Funds

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Anlageverwaltungs- und Verwaltungsgesellschaftsgebühren (bis 23. Januar 2025)

Der Fonds hat vereinbart, dem Anlageverwalter vierteljährlich rückwirkend eine Anlageverwaltungsgebühr in Höhe von 1,25 % des durchschnittlichen gesamten Nettoinventarwerts der Anlegeranteile der einzelnen Teilfonds des Fonds zu zahlen, die zum Geschäftsschluss des betreffenden Bewertungstages berechnet wird. Die an den Anlageverwalter zu zahlende Anlageverwaltungsgebühr wird von den Anlegeranteilen der einzelnen Teilfonds getragen, und aufgelaufene Gebühren werden bei der Bestimmung des Nettoinventarwerts der Anlegeranteile abgezogen.

Der Fonds zahlt der Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr für die Dienstleistungen der Verwaltungsgesellschaft, die 0,10 % des durchschnittlichen Vermögens pro Teilfonds pro Jahr nicht übersteigt, mindestens jedoch 80.000 EUR beträgt, wobei diese Mindestgebühr auf Ebene des Fonds erhoben wird.

Mit Wirkung vom 1. Mai 2020 haben der Anlageverwalter und der Fonds eine geänderte und neu formulierte Vereinbarung über den freiwilligen Gebührenverzicht des Anlageverwalters (die „Vereinbarung“) geschlossen. Die Vereinbarung wird mindestens bis zum 31. Dezember 2025 in Kraft bleiben, kann anschließend jedoch vom Anlageverwalter um jeweils ein Jahr verlängert werden.

Gemäß der Vereinbarung stellt sich die vom Fonds zu entrichtende Anlageverwaltungsgebühr wie folgt dar:

Ein Prozent (1,00 %) p. a. in Bezug auf den durchschnittlichen aggregierten Nettoinventarwert der Anlegeranteile des International Euro Sub-Fund und des Swiss Franc Sub-Fund und neunzig Basispunkte (0,90 %) p. a. in Bezug auf den durchschnittlichen aggregierten Nettoinventarwert der Anlegeranteile des High Dividend Sub-Fund.

Die auf diese Weise berechnete jährliche Anlageverwaltungsgebühr wird auf den durchschnittlichen gesamten Nettoinventarwert der Anlegeranteile der einzelnen Teilfonds zum jeweiligen Bewertungstag angewandt.

Es wird keine Anlageverwaltungsgebühr auf die Managementbeteiligungen eines Teilfonds erhoben oder von diesen getragen.

Darüber hinaus hat der Fonds Vereinbarungen zur Zahlung von Servicegebühren an bestimmte Investmentfondsplattformen, über die Anlegeranteile angeboten werden, geschlossen. Des Weiteren zahlt der Fonds der Verwaltungsgesellschaft jährliche Gebühren für den Vertrieb, die Registrierung und andere Nebendienstleistungen.

Verwaltungsgesellschaftsgebühren (seit 24. Januar 2025)

Der Fonds zahlt der Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr für die Dienstleistungen der Verwaltungsgesellschaft, die 0,125% des durchschnittlichen Nettovermögens pro Teilfonds pro Jahr nicht übersteigt, mindestens jedoch 105.000 EUR beträgt, wobei diese Mindestgebühr auf Ebene des Fonds mit drei Teilfonds, einschließlich bis zu zwei Anteilklassen, erhoben wird.

Des Weiteren zahlt der Fonds der Verwaltungsgesellschaft jährliche Gebühren für den Vertrieb, die Registrierung und andere Nebendienstleistungen.

	Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund
Verwaltungsgesellschaftsgebühren	85.786,66 EUR	139.934,32 CHF	12.921,72 EUR

Tweedy, Browne Value Funds

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Anlageverwaltungsgebühr (seit 24. Januar 2025)

Jeder Teilfonds zahlt dem Anlageverwalter vierteljährlich rückwirkend eine Anlageverwaltungsgebühr in Höhe von 1,00 % des durchschnittlichen gesamten Nettoinventarwerts der Anlegeranteile der einzelnen Teilfonds, die zum Geschäftsschluss des betreffenden Bewertungstages berechnet wird (siehe „Nettoinventarwert“).

	Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund
Anlageverwaltungsgebühr	490.527 EUR	1.256.946,83 CHF	63.528,50 EUR

Gebühren für die Dienstleistungen der Domizilierungsstelle und für die Dienstleistungen der Vertreter der Gesellschaft (ab 24. Januar 2025)

Der Fonds zahlt eine feste Gebühr in Höhe von 15.000 EUR p. a. für die Dienstleistungen der Domizilierungsstelle und für die Dienstleistungen der Vertreter der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den üblichen Bankpraktiken in Luxemburg. Darüber hinaus zahlt der Fonds aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds alle angemessenen Barauslagen und Aufwendungen sowie anfallende Gebühren.

	Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund
Domizilierungsgebühren*)	1.143,53 EUR	1.068,12 CHF	1.143,53 EUR
Gebühren für die Dienstleistungen der Vertreter der Ges	2.306,48 EUR	2.136,22 CHF	2.287,03 EUR

*) Die Gebühren für die Dienstleistungen der Domizilierungsstelle und des Vertreters der Gesellschaft sind in der Gewinn- und Verlustrechnung unter „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Verwahrstellengebühren (ab 24. Januar 2025)

Der Fonds vergütet die Verwahrstelle im Rahmen einer Gebühr, die in Abhängigkeit von den Ländern, in denen die Teilfonds investieren, zwischen 0,005 % des Nettovermögens und 0,9 % des Nettovermögens variiert und die monatlich rückwirkend zahlbar ist, zuzüglich Transaktionsgebühren, wobei eine Mindestgebühr von 15.000,00 EUR p. a. Anwendung findet. Des Weiteren zahlt der Fonds der Verwahrstelle eine jährliche Verwahrstellen-Beaufsichtigungsgebühr in Höhe von 0,01 % des Nettovermögens, wobei eine Mindestgebühr von 6.600,00 EUR p. a. Anwendung findet.

	Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund
Verwahrstellengebühr	29.046,59 EUR	37.261,69 CHF	15.448,84 EUR

Gebühren der Register- und Transferstelle (seit 24. Januar 2025)

Die luxemburgische Register- und Transferstelle erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Fondsgebühr in Höhe von 5.000,00 EUR p. a. Darüber hinaus hat sie Anspruch auf eine marktübliche Vergütung, die sich nach der Anzahl und Struktur der Anlegerkonten, der Anzahl der Anteilsklassen und der Anzahl der Transaktionen richtet. Für alle Gebühren zusammengekommen gilt ein Mindestsatz von 12.000,00 p.a.

	Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund
Register- und Transferstellengebühr	25.383,61 EUR	24.614,61 CHF	13.324,50 EUR

Tweedy, Browne Value Funds

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Zeichnungssteuer („Taxe d’abonnement“)

Die Teilfonds unterliegen der luxemburgischen Zeichnungssteuer (Taxe d’abonnement). Jeder Teilfonds unterliegt in Luxemburg einer Zeichnungssteuer von 0,05 % p. a. seines Nettovermögens. Diese Steuer ist vierteljährlich zahlbar und wird in Bezug auf den Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds am Ende des betreffenden Quartals berechnet.

Transaktionskosten

Während des jeweiligen Zeitraums fielen folgende, auf die Vermittlungsprovisionen beschränkte Transaktionskosten an:

Teilfonds	Transaktionskosten
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	68.913,73 EUR
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	101.320,92 CHF
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund	10.245,99 EUR

Diese Transaktionskosten sind in den Investitionskosten enthalten.

Laufende Kosten*)

Laufende Kosten - der Wert für die laufenden Kosten beinhaltet verschiedene Arten von Kosten, die von der Gesellschaft getragen werden, unabhängig davon, ob es sich dabei um Aufwendungen handelt, die zwangsläufig durch ihren Betrieb anfallen, oder um die Vergütung für eine Partei, die mit der Gesellschaft verbunden ist oder für diese Dienstleistungen erbringt.

Teilfonds / Anteilsklasse	Laufende Kosten in % (einschließlich Performancegebühr)	Laufende Kosten in % (ohne Performancegebühr)
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B)	1,58	1,58
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B-1	0,44	0,44
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse CL CHF (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C)	1,56	1,56
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C-1	0,40	0,40
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D)	2,38	2,38
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D-1	1,28	1,28

*) Bei einem kurzen oder verlängerten Geschäftsjahr werden die laufenden Kosten auf Jahresbasis umgerechnet.

Tweedy, Browne Value Funds

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Portfolio Turnover Ratio/PTR (ungeprüft)

Die PTR wurde mit folgender Formel berechnet:

Turnover =
$$\frac{[Total\ 1 - Total\ 2]}{M} * 100$$

Total 1 = Käufe gesamt + Verkäufe von Wertpapieren gesamt
Total 2 = Zeichnungen gesamt + Rücknahmen gesamt
M = Durchschnittliches Vermögen (Tagesdurchschnitt)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 betrug:

Fonds	PTR in %
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	22,74
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	36,08
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund	15,85

Wesentliche Ereignisse

- Seit 24. Januar 2025:
- Universal-Investment-Luxembourg S.A. (mit Sitz in 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher) ist die Verwaltungsgesellschaft und die zentrale Verwaltungsstelle
 - Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ist die Register- und Transferstelle, Zahlstelle und Verwahrstelle

Nachfolgende Ereignisse

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag für den Abschluss des Fonds aufgetreten.



Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél : +352 42 124 1
www.ey.com/en_us

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B47771
TVA LU 16063074

Authorisations d'établissement :
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

Independent auditor's report

To the Shareholders of
Tweedy, Browne Value Funds
15, rue de Flaxweiler
L-8778 Grevenmacher
Luxembourg

Opinion

We have audited the financial statements of Tweedy, Browne Value Funds (the "Fund") and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and derivatives as at September 30, 2025, and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its sub-funds as at September 30, 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of July 23, 2016 on the audit profession (the "Law of July 23, 2016") and with International Standards on Auditing ("ISAs") as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" ("CSSF"). Our responsibilities under the Law of July 23, 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standard Board for Accountants ("IESBA Code") as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our report of the "réviseur d'entreprises agréé" thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements, or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the “réviseur d'entreprises agréé” that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the “réviseur d'entreprises agréé” to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the “réviseur d'entreprises agréé”. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Jean-Marc Cremer

Luxembourg, January 21, 2026

Tweedy, Browne Value Funds

Anhänge (ungeprüft)

Anhang 1 - Allgemeine Informationen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft bis 23. Januar 2025 (ungeprüft)

Die folgende Tabelle zeigt die feste und variable Vergütung im Jahr 2023 für die identifizierten Mitarbeiter (22 Personen), die ganz oder teilweise an den Aktivitäten aller von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds beteiligt sind. Für die Zwecke der nachstehenden Angaben wurde in Fällen, in denen Portfolioverwaltungsaktivitäten formal an ein anderes Unternehmen übertragen wurden, die Vergütung der betreffenden identifizierten Mitarbeiter des Beauftragten ausgenommen, da sie nicht von der Verwaltungsgesellschaft oder vom Fonds gezahlt wird.

Staff Code	Fixed remuneration	Variable Remuneration	Total
S	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	0.00	0.00	0.00

- S = Senior Management
R = Risk takers, w hich includes staff members w hose professional activities can exert material influence on UCITS or AIFs managed by Lemanik Asset Management S.A. ("LAM").
C = Staff engaged in control functions (other than senior management) responsible for risk management, compliance, internal audit and similar functions.
O = Any other staff member receiving total remuneration that takes them into the same remuneration bracket as senior management and risk-takers, w hose professional activities have a material impact on LAMs risk profile.

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft seit 24. Januar 2025 (ungeprüft)

Im Folgenden sind die Vergütungen der Mitarbeiter angegeben (zum 30. September 2025):

Gezahlte Vergütung gesamt	18,59 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	16,67 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,92 Mio. EUR
Anzahl der Mitarbeiter	156 Vollzeitäquivalente
Betrag der gezahlten Gewinnbeteiligung	k. A.
Gezahlte Entgelte an Risikoträger gesamt	3,45 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	2,88 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,57 Mio. EUR

Die Vergütungspolitik entspricht den Vorgaben der Verwaltungsgesellschaft.
Nähere Informationen zum Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft sind der Website der Universal-Investment-Gesellschaft mbH (<https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg>) sowie dem Prospekt zu entnehmen.
Am Vergütungssystem wurden im Berichtszeitraum im Vergleich zum vorherigen Berichtszeitraum keine Änderungen vorgenommen.
Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dazu gehören die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen von Universal-Investment-Luxembourg S.A. und den von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es gab keine Erkenntnisse, die eine Anpassung erfordert hätten.

Tweedy, Browne Value Funds

Anhänge (ungeprüft)

Anhang 1 - Allgemeine Informationen (ungeprüft)

Risikomanagement (ungeprüft)

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)

Marktrisiko
Das Gesamtrisiko wird anhand des Commitment-Ansatzes gemäß der Richtlinie 10-788 der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) bestimmt. Die Gesamthaftung aus derivativen Finanzinstrumenten ist auf 100 % des Portfolios begrenzt. Dabei werden Netting- und Hedging-Vereinbarungen zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt.

Für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025 wurden folgende Zahlen berechnet:

Name	Marktrisikoansatz	Limit	Niedrigste Inanspruchnahme	Höchste Inanspruchnahme	Durchschnittliche Inanspruchnahme
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	Commitment	100 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)

Marktrisiko
Das Gesamtrisiko wird anhand des Commitment-Ansatzes gemäß der Richtlinie 10-788 der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) bestimmt. Die Gesamthaftung aus derivativen Finanzinstrumenten ist auf 100 % des Portfolios begrenzt. Dabei werden Netting- und Hedging-Vereinbarungen zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt.

Für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025 wurden folgende Zahlen berechnet:

Name	Marktrisikoansatz	Limit	Niedrigste Inanspruchnahme	Höchste Inanspruchnahme	Durchschnittliche Inanspruchnahme
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	Commitment	100 %	0,57 %	4,26 %	0,90 %

Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund

Marktrisiko
Das Gesamtrisiko wird anhand des Commitment-Ansatzes gemäß der Richtlinie 10-788 der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) bestimmt. Die Gesamthaftung aus derivativen Finanzinstrumenten ist auf 100 % des Portfolios begrenzt. Dabei werden Netting- und Hedging-Vereinbarungen zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt.

Für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025 wurden folgende Zahlen berechnet:

Name	Marktrisikoansatz	Limit	Niedrigste Inanspruchnahme	Höchste Inanspruchnahme	Durchschnittliche Inanspruchnahme
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund	Commitment	100 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Tweedy, Browne Value Funds

Anhänge (ungeprüft)

Anhang 2 - Bericht zur Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ungeprüft)

Während des Berichtszeitraums wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps, wie in oben genannter Verordnung definiert, abgeschlossen.

Anhang 3 - Bericht zur Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft)

Herkömmliches Produkt Artikel 6

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro), Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) und Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund.

Diese (Teil-)Fonds werden weder als Produkte eingestuft, die im Sinne der Offenlegungsverordnung ökologische oder soziale Merkmale bewerben (Artikel 8), noch als Produkte, die ein nachhaltiges Investitionsziel verfolgen (Artikel 9). Darüber hinaus werden die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten bei den diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen nicht berücksichtigt.

Tweedy, Browne Value Funds

Anhänge (ungeprüft)

Anhang 4 - Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz per 30. September 2025 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Investmentfonds

Die kollektive Kapitalanlage Tweedy, Browne Value Funds mit ihren Teilfonds Tweedy, Browne International Value Fund (Euro), Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) und Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund ist ein richtlinienkonformer Investmentfonds nach luxemburgischem Recht.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter: FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG
Feldeggrasse 12, CH-8008 Zürich, Schweiz
Telefon: +41 44 206 1640
E-Mail: info@fifs.ch

Zahlstelle: NPB New Private Bank Ltd
Limmatquai 1/am Bellevue Postfach, CH-8001 Zürich, Schweiz
Telefon: +41 44 265 1188
E-Mail: info@npb-bank.ch

Ursprungsort der relevanten Dokumente

Der detaillierte Verkaufsprospekt, einschließlich der Allgemeinen und der Besonderen Geschäftsbedingungen, das Basisinformationsblatt für Anleger, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung von Käufen/Verkäufen sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Erfüllungsort für in der Schweiz angebotene Anteile ist der Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz bzw. der Wohnsitz des Anlegers.

Veröffentlichungen

Veröffentlichungen in Bezug auf den Investmentfonds erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com). Insbesondere werden über dieses Publikationsmedium wichtige Mitteilungen an die Anteilhaber, wie z. B. wichtige Änderungen des Prospekts oder des Verwaltungsreglements sowie die Liquidation des Fonds, veröffentlicht. Der Prospekt, einschließlich des Verwaltungsreglements, das Basisinformationsblatt für Anleger sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise sowie der Nettoinventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden auf der elektronischen Plattform fundinfo (www.fundinfo.com) täglich veröffentlicht.

Tweedy, Browne Value Funds

Anhänge (ungeprüft)

Anhang 4 - Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz per 30. September 2025 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 betrug:

Fonds	PTR in %
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro)	22,74
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF)	36,08
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund	15,85

Total Expense Ratio (TER)*)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 betrugen:

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B)	1,58
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B-1	0,44
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse CL CHF (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C)	1,56
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C-1	0,40
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D)	2,38
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D-1	1,28

*) Bei einem kurzen oder verlängerten Geschäftsjahr wird die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) annualisiert. In diesem Fall wurden die laufenden Kosten annualisiert.

Tweedy, Browne Value Funds

Anhänge (ungeprüft)

Anhang 4 - Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz per 30. September 2025 (ungeprüft)

Performance *)

Die Wertentwicklung des Fonds für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 war wie folgt:

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B)	6,89 %
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B-1	7,96 %
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse CL CHF (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C)	6,52 %
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C-1	7,57 %
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D)	1,05 %
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D-1	1,95 %

Die Wertentwicklung des Fonds für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. September 2025 war wie folgt:

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B)	8,29%
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B-1	9,08%
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse CL CHF (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C)	9,59%
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C-1	10,38%
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D)	4,61%
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D-1	5,32%

Tweedy, Browne Value Funds

Anhänge (ungeprüft)

Anhang 4 - Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz per 30. September 2025 (ungeprüft)

Performance *) (Fortsetzung)

Die Wertentwicklung des Fonds für den Zeitraum von seiner Auflegung bis zum 30. September 2025 war wie folgt:

Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B)	94,33%
Tweedy, Browne International Value Fund (Euro) Klasse B-1	117,52%
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse CL CHF (zuvor: Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C)	62,09%
Tweedy, Browne International Value Fund (CHF) Klasse C-1	81,41%
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse CL EUR (zuvor: Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D)	67,22%
Tweedy, Browne Global High Dividend Value Fund Klasse D-1	86,17%

*) Wertentwicklung gemäß AMAS-Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Die Performance in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf eine vergleichbare Wertentwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht vorherse