



Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum 30. September 2025

M & W Invest

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K1845

Der vorliegende Bericht für den Umbrella-Fonds
«M & W Invest»
umfasst folgenden Teifonds:

- M & W Capital

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|--------------------------------------------------------|----------|
| Informationen an die Anleger | 2 |
| Management und Verwaltung | 3 |
| Teilfonds M & W Capital | 4 |
| Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds | 4 |
| Währungs-Übersicht des Teilfonds | 4 |
| Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds | 4 |
| Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds | 4 |
| Vermögensaufstellung des Teilfonds | 5 |
| Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht | 7 |

Der Fonds M & W Invest besteht zum 30. September 2025 ausschließlich aus dem Teilfonds M & W Invest: M & W Capital.

Informationen an die Anleger

Die Jahresberichte einschließlich des geprüften Jahresabschlusses werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Basisinformationsblätter, sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die FundRock Management Company S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds und alle seine Teifonds unterliegen Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Karl Führer
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Carmel McGovern
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

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

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

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

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft

Karl Führer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Michael Durand (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

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

Investmentmanager

Mack & Weise GmbH
Vermögensverwaltung
Colonnaden 96
D-20354 Hamburg
www.mack-weise.de

Verwahrstelle

European Depositary Bank SA
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Register- und Transferstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfunds.com

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfunds.com

Informationsstelle

in der Bundesrepublik Deutschland
Augur Capital AG
Westendstraße 16-22
D-60325 Frankfurt am Main
www.augurcapital.com

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
www.bank Austria.at

Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

M & W Invest: M & W Capital

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teifonds M & W Invest: M & W Capital per 30. September 2025

| Position | Betrag in EUR |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten EUR 12.455.147,24) | 23.296.566,38 |
| Bankguthaben | 4.846.656,83 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 26.246,21 |
| Summe Aktiva | 28.169.469,42 |
| Bankverbindlichkeiten | -1.289.161,90 |
| Zinsverbindlichkeiten | -6,63 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | -983.378,20 |
| Summe Passiva | -2.272.546,73 |
| Netto-Teifondsvermögen | 25.896.922,69 |

Währungs-Übersicht des Teifonds M & W Invest: M & W Capital

| Währung | Kurswert in Mio. EUR | in % des Netto- Teifondsvermögens |
|--------------|-------------------------|--------------------------------------|
| CAD | 14,39 | 55,52 |
| USD | 5,89 | 22,75 |
| AUD | 3,34 | 12,88 |
| GBP | 2,62 | 10,14 |
| ZAR | 1,20 | 4,64 |
| PLN | -0,07 | -0,25 |
| EUR | -1,47 | -5,68 |
| Summe | 25,90 | 100,00 |

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teifonds M & W Invest: M & W Capital

| Wertpapierkategorie | Kurswert in Mio. EUR | in % des Netto- Teifondsvermögens |
|---------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Aktien | 23,30 | 89,96 |
| Summe | 23,30 | 89,96 |

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teifonds M & W Invest: M & W Capital

| Länder | Kurswert in Mio. EUR | in % des Netto- Teifondsvermögens |
|--------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Kanada | 11,74 | 45,34 |
| Australien | 3,76 | 14,52 |
| USA | 2,94 | 11,35 |
| Großbritannien | 2,68 | 10,35 |
| Republik Südafrika | 2,18 | 8,40 |
| Summe | 23,30 | 89,96 |

M & W Invest: M & W Capital

Vermögensaufstellung zum 30. September 2025 des Teilfonds

M & W Invest: M & W Capital

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile | | Bestand | Kurs zum 30.09.2025 | Kurswert in EUR | in % des Netto-Teilfonds-vermögens | | | | | |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------|---------|---------------------|----------------------|------------------------------------|--|--|--|--|--|
| | | bzw. | Whg in 1.000 | | | | | | | | | |
| Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt | | | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | | | |
| Image Resources N.L. Registered Shares o.N. | AU000000IMA1 | STK | 4.307.409,00 | AUD | 0,0690 | 167.636,55 | 0,65 | | | | | |
| Kingston Resources Ltd. Registered Shares o.N. | AU000000KSN7 | STK | 4.000.000,00 | AUD | 0,1500 | 338.419,02 | 1,31 | | | | | |
| Peninsula Energy Ltd. Registered Shares o.N. | AU000000PEN6 | STK | 500.000,00 | AUD | 0,5450 | 153.698,64 | 0,59 | | | | | |
| Resolute Mining Ltd. Registered Shares o.N. | AU000000RSG6 | STK | 2.000.000,00 | AUD | 1,0300 | 1.161.905,30 | 4,49 | | | | | |
| Vault Minerals Ltd. Registered Shares o.N. | AU0000355588 | STK | 2.747.200,00 | AUD | 0,6600 | 1.022.675,20 | 3,95 | | | | | |
| Westgold Resources Ltd. Registered Shares o.N. | AU000000WGX6 | STK | 252.400,00 | AUD | 4,4800 | 637.779,97 | 2,46 | | | | | |
| Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N. | CA0084741085 | STK | 10.000,00 | CAD | 234,4000 | 1.433.726,83 | 5,54 | | | | | |
| Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N. | CA0115321089 | STK | 30.000,00 | CAD | 48,5100 | 890.146,19 | 3,44 | | | | | |
| B2Gold Corp. Registered Shares o.N. | CA11777Q2099 | STK | 150.000,00 | CAD | 6,8800 | 631.231,27 | 2,44 | | | | | |
| Barrick Mining Corp. Registered Shares o.N. | CA06849F1080 | STK | 30.000,00 | CAD | 45,7100 | 838.766,90 | 3,24 | | | | | |
| Denison Mines Corp. Registered Shares o.N. | CA2483561072 | STK | 200.000,00 | CAD | 3,8300 | 468.530,19 | 1,81 | | | | | |
| Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N. | CA2849025093 | STK | 50.000,00 | CAD | 40,1900 | 1.229.127,16 | 4,75 | | | | | |
| Equinox Gold Corp. Registered Shares new o.N. | CA29446Y5020 | STK | 100.000,00 | CAD | 15,5900 | 953.575,14 | 3,68 | | | | | |
| First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N. | CA32076V1031 | STK | 154.750,00 | CAD | 17,0900 | 1.617.638,69 | 6,25 | | | | | |
| I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N. | CA44955L1067 | STK | 350.000,00 | CAD | 1,3300 | 284.726,89 | 1,10 | | | | | |
| Meridian Mining UK Societas Registered Shares o.N. | GB00BR3SVZ18 | STK | 1.200.000,00 | CAD | 1,2200 | 895.467,61 | 3,46 | | | | | |
| Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60 | US6516391066 | STK | 9.000,00 | CAD | 117,3093 | 645.778,71 | 2,49 | | | | | |
| Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N. | CA6979001089 | STK | 25.000,00 | CAD | 53,9300 | 824.668,18 | 3,18 | | | | | |
| PMET Resources Inc. Registered Shares o.N. | CA73015G1046 | STK | 267.880,00 | CAD | 3,9900 | 653.765,49 | 2,52 | | | | | |
| Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N. | CA9628791027 | STK | 15.000,00 | CAD | 155,7400 | 1.428.894,73 | 5,52 | | | | | |
| Endeavour Mining PLC Registered Shares DL -,01 | GB00BL6K5J42 | STK | 35.000,00 | GBP | 31,0000 | 1.243.125,57 | 4,80 | | | | | |
| Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50 | GB00B2QPKJ12 | STK | 20.000,00 | GBP | 23,6000 | 540.788,27 | 2,09 | | | | | |
| GreenX Metals Ltd. Registered Shares o.N. | AU0000198939 | STK | 656.626,00 | PLN | 1,7990 | 277.114,58 | 1,07 | | | | | |
| Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25 | US4227041062 | STK | 140.000,00 | USD | 12,1000 | 1.441.702,13 | 5,57 | | | | | |
| Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01 | US7802871084 | STK | 3.000,00 | USD | 200,5800 | 512.119,15 | 1,98 | | | | | |
| Sibanye Stillwater Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N. | US82575P1075 | STK | 70.000,00 | USD | 11,2400 | 669.617,02 | 2,59 | | | | | |
| Uranium Energy Corp. Registered Shares DL -,001 | US9168961038 | STK | 30.000,00 | USD | 13,3400 | 340.595,74 | 1,32 | | | | | |
| Uranium Royalty Corp. Registered Shares o.N. | CA91702V1013 | STK | 125.000,00 | USD | 4,3000 | 457.446,81 | 1,77 | | | | | |
| Impala Platinum Holdings Ltd. Registered Shares o.N. | ZAE000083648 | STK | 60.000,00 | ZAR | 220,5500 | 652.781,96 | 2,52 | | | | | |
| Valterra Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10 | ZAE000013181 | STK | 14.000,00 | ZAR | 1.235,3700 | 853.168,70 | 3,29 | | | | | |
| Sonstige Märkte | | | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | | | |
| Pan American Silver Corp. Reg.Contingent Value Rights | CA6979001329 | STK | 100.000,00 | CAD | 0,4869 | 29.778,58 | 0,11 | | | | | |
| Sonstige Wertpapiere | | | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | | | |
| Troy Resources N.L. Registered Shares o.N. | AU000000TRY7 | STK | 3.000.000,00 | AUD | 0,0001 | 169,21 | 0,00 | | | | | |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | 23.296.566,38 | 89,96 | | | | | |
| Bankguthaben | | | | | | | | | | | | |
| Bankkonten | | | | | | | | | | | | |
| Bankkonto European Depositary Bank SA | | CAD | 2.541.546,44 | EUR | | 1.554.557,73 | 6,00 | | | | | |
| Bankkonto European Depositary Bank SA | | GBP | 733.853,94 | EUR | | 840.804,24 | 3,25 | | | | | |
| Bankkonto European Depositary Bank SA | | USD | 2.874.791,88 | EUR | | 2.446.631,39 | 9,45 | | | | | |
| Bankkonto UBS Ltd London | | EUR | 4.663,47 | EUR | | 4.663,47 | 0,02 | | | | | |
| Summe Bankguthaben | | | | | EUR | 4.846.656,83 | 18,72 | | | | | |

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

M & W Invest: M & W Capital

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000 | Bestand | Kurs zum 30.09.2025 | Kurswert in EUR | in % des Netto- Teilfonds- vermögens | |
|-----------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------------|---------------|------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|--|
| | | | | | | | |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | |
| Dividendenforderungen | | AUD | 5.300,40 | EUR | 2.989,59 | 0,01 | |
| Dividendenforderungen | | USD | 27.325,00 | EUR | 23.255,32 | 0,09 | |
| Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA | | USD | 1,52 | EUR | 1,30 | 0,00 | |
| Summe Sonstige Vermögensgegenstände | | | | EUR | 26.246,21 | 0,10 | |
| Bankverbindlichkeiten | | | | | | | |
| Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA | | AUD | -266.049,08 | EUR | -150.060,11 | -0,58 | |
| Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA | | CHF | -397,75 | EUR | -425,47 | 0,00 | |
| Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA | | EUR | -492.297,25 | EUR | -492.297,25 | -1,90 | |
| Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA | | PLN | -1.462.140,81 | EUR | -343.004,12 | -1,32 | |
| Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA | | ZAR | -6.149.925,97 | EUR | -303.374,95 | -1,17 | |
| Summe Bankverbindlichkeiten | | | | EUR | -1.289.161,90 | -4,98 | |
| Zinsverbindlichkeiten | | | | | | | |
| Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA | | AUD | -1,48 | EUR | -0,83 | 0,00 | |
| Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA | | CHF | -0,01 | EUR | -0,01 | 0,00 | |
| Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA | | PLN | -10,42 | EUR | -2,45 | 0,00 | |
| Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA | | ZAR | -67,66 | EUR | -3,34 | 0,00 | |
| Summe Zinsverbindlichkeiten | | | | EUR | -6,63 | 0,00 | |
| Sonstige Verbindlichkeiten 1) | | | | EUR | -983.378,20 | -3,80 | |
| Netto-Teilfondsvermögen | | | | EUR | 25.896.922,69 | 100,00^{*)} | |

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, performanceabhängige Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Regulatorische Kosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

| | | |
|------------------------------------------------------------------------|-----|-------------|
| Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital | EUR | 171,71 |
| Umlaufende Anteile des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital | STK | 150.820,832 |
| Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen | % | 89,96 |
| Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen | % | 0,00 |

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | | per | 30.09.2025 |
|-----------------------|-----|-----------|-----|------------|
| Australischer Dollar | AUD | 1,772950 | =1 | EUR |
| Britisches Pfund | GBP | 0,872800 | =1 | EUR |
| Kanadischer Dollar | CAD | 1,634900 | =1 | EUR |
| Polnischer Zloty | PLN | 4,262750 | =1 | EUR |
| Schweizer Franken | CHF | 0,934850 | =1 | EUR |
| Südafrikanischer Rand | ZAR | 20,271700 | =1 | EUR |
| US-Dollar | USD | 1,175000 | =1 | EUR |

Da der Fonds M & W Invest zum 30. September 2025 aus nur einem Teilfonds, dem M & W Invest: M & W Capital, besteht, entsprechen die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds sowie dessen Vermögensaufstellung gleichzeitig den zusammengefassten Aufstellungen des Fonds M & W Invest.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Allgemein

Der Fonds M & W Invest (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples), der am 31. März 2001 in der Form eines Umbrella-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das "Gesetz vom 17. Dezember 2010").

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres. Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die in jedem Teifondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

- f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch (DCF- bzw. Barwertverfahren) ermittelt.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Teifonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Teifonds für angebracht hält.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert pro Anteil dieses Tages abgerechnet. Sofern im Sonderreglement des jeweiligen Fonds nicht anders geregelt, können Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

3. Für jeden Teifonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
4. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teifonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teifonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Zum Berichtsstichtag war der Fonds in nicht materiellem Umfang in folgendes Wertpapier mit Bewertungsbesonderheiten investiert:

| ISIN | Wertpapier | in % des Teilfondsvermögens |
|--------------|--------------------------------------------|--------------------------------|
| AU000000TRY7 | Troy Resources N.L. Registered Shares o.N. | 0,00 |

Die Aktien der Gesellschaft Troy Resources N.L. (AU000000TRY7) sind seit dem 31. August 2021 - in Übereinstimmung mit Listing Rule 17.2 - von dem Handel an der ASX ausgesetzt. Nach anfänglicher Bewertung zu AUD 0,22 wurde durch das Valuation Committee der FundRock am 28. September 2023 der Beschluss gefasst, zur Bewertung der Position den USD Kurs (umgerechnet in AUD) heranzuziehen. Mit Wirkung zum 17. November 2023 wurde durch das Valuation Committee die Entscheidung getroffen, die Bewertung auf AUD 0,0001 zu fixieren.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft (zuletzt am 30. September 2025) und gegebenenfalls angepasst.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte wider-spiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Kosten

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

Höhe der im Berichtszeitraum berechneten Performance-Fees

Im abgelaufenen Berichtszeitraum wurde für den nachfolgend aufgeführten Teilfonds des Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) gemäß den Regelungen des im Berichtszeitraum gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokumentes berechnet. Bei den in der nachfolgenden Tabelle gezeigten Werten handelt es sich um die zum Berichtsstichtag im jeweiligen Teilfonds zurückgestellten Beträge. Sofern eine Performance-Fee angefallen ist, erfolgt der Ausweis ohne einen eventuell zugehörigen Ertrags- und Aufwandsausgleich.

Teilfonds M & W Invest: M & W Capital

Die Höhe der Beträge ist abhängig von der Wertentwicklung des Teilfonds unter Berücksichtigung der gültigen High-Water-Mark. Eine Auszahlung erfolgt unterjährig im Anschluss der im gültigen Verkaufsprospekt festgelegten Abrechnungsperiode.

| Teilfonds | Anteil- klasse | Währung | Höhe der berechneten Performance Fees in Währung des jeweiligen Teilfonds | In % des Ø Netto- Teilfonds- vermögens |
|---------------|-------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| M & W Capital | - | EUR | 1.023.712,96 | 5,80 % |

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums

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

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

Wichtige Ereignisse nach Ende des Berichtszeitraums

Mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 ist Herr Karl Führer von seinem Posten im Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden und Herr Etienne Rougier wurde vorbehaltlich der Zustimmung („Non-Objection“) der CSSF als neues Mitglied des Verwaltungsrats bestellt.

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

| Teilfonds | Anteil-klasse | Wertpapier-Kennnummer | ISIN |
|---------------|---------------|-----------------------|--------------|
| M & W Capital | - | 634782 | LU0126525004 |

Ertragsverwendung

Im Zusammenhang mit dem Teilfonds beabsichtigt das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft, die erwirtschafteten Erträge auszuschütten. Im aktuellen Berichtszeitraum gab es keine Ausschüttung.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Preisveröffentlichung

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggf. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der FundRock Management Company S.A. (www.fundrock.com).

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Berichtszeitraums keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).