Jahresbericht
inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2024

M.M.Warburg Structured Equity 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

RCS-Nr. K984

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	7
Vermögensaufstellung des Fonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	11
Vermögensentwicklung des Fonds	11
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	11
Anhang zum Jahresabschluss	12
Bericht des Réviseur d’Entreprises agréé	17
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	20

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. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben 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 LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im “ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds“ von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

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

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft
LRI Invest S.A. [1)]
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.fundrock-lri.com

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

bis zum 31. Dezember 2024:
Marc-Oliver Scharwath
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft
David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Dr. Dirk Franz (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied der Geschäftsführung
LBBW Asset Management Investment-gesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Generalbevollmächtigter
Fürstlich Castell'sche Bank
Würzburg/Deutschland

Karen Armenakyan (Mitglied des Aufsichtsrats)
Bereichsleiter Vermögensverwaltung und Wertpapiere
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

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

Verwahrstelle
European Depositary Bank SA
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach [2)]
www.europeandepositarybank.com

Register- und Transferstelle
Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

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

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
www.mmwarburg.de

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden

Zahlstelle in dem Großherzogtum Luxemburg
European Depositary Bank SA
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach [2)]
www.europeandepositarybank.com

Abschlussprüfer
KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
www.kpmg.lu

[1)] Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.
[2)] Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte sich die Adresse der European Depositary Bank SA. Vormals: 3, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Bericht über den Geschäftsverlauf

1. Anlageziele und Anlagestrategie

Ziel der Anlagepolitik ist die nachhaltige Wertsteigerung der von den Anlegern eingebrachten Anlagemittel bei möglichst geringer Volatilität. Anlageziel des Fonds ist es, langfristig die Performance von 3-Monats EURIBOR + 400 Basispunkte p.a. zu erzielen. Das Fondsvermögen wird dazu entsprechend der Einschätzung des Portfoliomanagements in Anleihen, Aktienanleihen, Discountzertifikate und Aktien angelegt. Der Investitionsgrad für diese Anlageklassen beträgt jeweils bis zu 100% des Anlagevermögens. Das Fondsvermögen wird zu mindestens 25% in Aktien angelegt. Es können Kaufoptionen auf alle im Bestand befindlichen Aktien veräußert werden. Das Fondsvermögen muss zu mindestens 70 % aus Anlagen in EUR bestehen. Die Liquiditätsquote beträgt bis zu 20%.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Anlage des Fondskapitals erfolgte in 4 Anlagearten: Geldmarkt/EUR-Anleihen, Discountzertifikate, Aktienanleihen und Aktien. Auf alle gekauften Aktien wurden Kaufoptionen verkauft. Im Jahre 2024 war das Fondsvermögen vollständig in diese Anlagearten investiert. Kapitalzuflüsse wurden zeitnah investiert.

Zum 31. Dezember 2024 bestand folgende Aufteilung zwischen den Anlagearten:

Geldmarkt / Zins + Div. Forderungen	10,2% (10,0% Cash / 0,2% Dividende + Zinsen)
EUR Anleihen	5,5%
Discountzertifikate:	54,8%
Aktienanleihen / Wandelanleihen	0% (0% AA / 0,0% WA)
Aktien mit Covered Call Writing	29,7% (37,3% Aktien / -7,6% Optionen)
Verbindlichkeiten (Netto):	0,2%

Im Wesentlichen wurde im Jahr 2024 in Discountzertifikate und Aktien mit Covered Call Writing investiert (zusammen 84,5% des Fondsvermögens). Des Weiteren waren 5,5% per Geschäftsjahresende in EUR Anleihen investiert. Das Fondsvermögen wurde breit diversifiziert angelegt. Zum 31. Dezember 2024 enthält das Portfolio mehr als 75 verschiedene Positionen; kein Wertpapier überschreitet die 4% Gewichtungsgrenze.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 konnte der Fonds eine Performance von 4,48% erzielen. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2024 betrug das Fondsvermögen ca. EUR 29,47 Mio. Es besteht eine Anteilklasse.

Quellen des Veräußerungsergebnisses/Makroökonomische Rahmenbedingungen

Alle vier Anlagearten (EUR-Anleihen, Discountzertifikate, Aktienanleihen, Aktien mit Covered Call Writing) trugen im Jahr 2024 zum Ergebnis bei. Im Laufe des Jahres 2024 wurden Investments in die Anlageklasse Aktienanleihen zurückgefahren, da sie in Relation zu Discountzertifikaten und dem Direkt Investment in Aktien / Callwriting für den Investor deutlich schlechtere Renditemöglichkeiten aufwiesen. Ebenfalls zurückgefahren wurden die Investments in EUR Anleihen, da die sinkenden Corporate Spreads in Relation zu interessanten Volatilitäten am Aktienmarkt zunehmend die Investments weniger rentabel erscheinen ließen. Gleichzeitig ist das allgemeine Zinsniveau am langen Ende der Zinsstrukturkurve nicht gesunken; die Rendite der 10 jährigen Bundesanleihe lag Ende 2024 34 Basispunkte über dem Jahresanfang 2024 (2,37% vs. 2,03%). Die Zinssenkungen der EZB schlugen nicht auf das lange Ende der Zinsstrukturkurve durch. Insgesamt war das Jahr 2024 vom schwachem globalen Wachstum und vielen politischen Konflikten geprägt. Die Inflation ging zwar auf breiter Front zurück, ist gerade aber im Konsumbereich für Lebensmittel und lebensmittelaffine Dienstleistungen weiterhin über der Zielmarke der Zentralbanken von 2% p.a. Zinsinduzierte Kursgewinne waren somit im Laufe des Jahres 2024 strukturell nicht zu erzielen.

Auch auf der Aktienseite war das Jahr 2024 von sehr einseitigen Trends geprägt: Während Technologie Aktien mit großer Marktkapitalisierung teilweise sehr hohe Kursgewinne erzielen konnten (Global Tech ETF: +43%) waren Small- und Midcap Unternehmen im Durchschnitt auf der Verlierer Seite: der deutsche MDAX verlor in 2024 6,6%, der französische Aktienindex konnte nur 0,9% zulegen. Insgesamt tendierten die Indizes zwar nach oben, es fehlte jedoch überall die Marktbreite: So blieb z.B. in den USA der gleichgewichtete S&P Index ca. 12 Prozentpunkte hinter dem marktkapitalisierungsgewichteten S&P500 Index zurück, bei dem die 7 größ-

ten Aktien („magnificent seven“) inzwischen mehr als ein Drittel der Marktkapitalisierung darstellen. In diesem Umfeld konnte der M.M.Warburg Structured Equity Invest Fonds, der auf breite Diversifizierung setzt, immerhin eine positive Rendite von 4,48% erzielen. Positiv für den Fonds war, dass im Laufe des Jahres immer wieder interessante Volatilitätsfenster am Aktienmarkt für Neuinvestments bei Discountzertifikaten und beim Covered Call Writing genutzt werden konnten.

Die Kassenhaltung von ca. 10% zum Jahresende 2024 ist auf das Fälligwerden von Discountzertifikaten zurückzuführen und stellen keine taktische Positionierung dar. Die Mittel werden zeitnah im Jahr 2025 wieder entsprechend der Anlagerichtlinien investiert.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken
Zum 31. Dezember 2024 weisen ca. 7 % der im Portfolio enthaltenen EUR Anleihen/Zertifikate eine Endfälligkeit von > 1 Jahr auf. Die Duration des Gesamtportfolioanteils ist niedrig. Das Portfolio weist damit insgesamt ein geringes Zinsänderungsrisiko auf.

Währungsrisiken
Alle Anlagen sowie die Liquiditätshaltung erfolgen in EUR, Fremdwährungsrisiken bestehen daher nicht.

Marktpreisrisiken
Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum überwiegend am Aktienmarkt, am Rentenmarkt, in Zertifikaten und in börsengehandelten Optionen angelegt. Damit ist der Fonds Marktpreisrisiken ausgesetzt. Die Aktienanlagen sind nahezu vollständig durch den Verkauf von Kaufoptionen abgedeckt. Somit ist der Fonds nicht vollständig, sondern nur anteilig dem Marktpreisrisiko von Aktien unterliegend. Bei Zertifikaten besteht ein Ausfallrisiko des Emittenten. Es werden keine Zertifikate von Emittenten erworben, die kein Investmentgrade Rating aufweisen.

Operationelle Risiken
Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken
Aufgrund der Größe der Euro-Märkte im Renten- und Aktienbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war bei den vom Fonds gehaltenen Wertpapieren und Optionen keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken
Alle im Bestand enthaltenen Aktien sind in europäischen Auswahlindizes enthalten und weisen dementsprechend hohe Liquidität auf. Bei drohenden Ausfallrisiken eines Emittenten wird die Position umgehend verkauft. Im Berichtszeitraum gab es bei den ausgewählten Emittenten keine Ausfälle. Bei Aktienanleihen und Discountzertifikaten ist das Mindestrating des Emittenten BBB, das Durchschnittsrating ist A. Aufgrund der kurzen Restlaufzeit dieser Papiere und der guten Ratings ist hier nur ein geringes Ausfallrisiko vorhanden. Das Rating der EUR-Anleihen liegt im Bereich von BBB- bis CCC+. Im Berichtszeitraum ist keine Anleihe ausgefallen oder unter „Default“ gestellt worden.

Sonstige Marktpreisrisiken
Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Geschäftsjahr waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

5.Ausblick

Wir rechnen im Jahr 2025 mit sich leicht erholenden Güter- und Dienstleistungsmärkten und einem weiter sinkenden Inflationsniveau im Laufe des Jahres 2025.

Risikothemen sind die weiterhin angespannte geopolitische Lage (v.a. Russland/Ukraine; Nahostkrieg/Gaza/Syrien, China/Taiwan) und die politischen Signale der neuen US Administration, die aus unserer Sicht für das globale Wachstum kontraproduktiv sind. Das Thema „globale Wachstumsschwäche“ wird zunehmend diskutiert werden, da das weltweite Wirtschaftswachstum sich mit ca. 3% am unteren Ende des globalen Wachstumspfades bewegt. Aktuell gehen wir nicht von einer globalen Rezession aus, sehen jedoch erhebliche Wachstumsschwäche in vielen europäischen Ländern, insbesondere in Deutschland.

Ein weiterhin risikobewusstes Handeln ist nötig, um auch im Jahr 2025 ein positives Ergebnis erzielen zu können. Die Anlagestrategie wird dabei grundsätzlich die gleiche sein wie im Jahr 2024.

Hinweis zum Russland / Ukraine Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die FundRock Management Company S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die FundRock Management Company S.A. oder die von der FundRock Management Company S.A. verwalteten Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der FundRock Management Company S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Senningerberg, im April 2025

LRI Invest S.A. / FundRock Management Company S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

M.M.Warburg Structured Equity Invest *)

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest per 31. Dezember 2024

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	28.807.875,40
(Wertpapiereinstandskosten EUR 27.041.042,26)	
Derivate	-2.241.951,00
Bankguthaben	1.772.042,66
Sonstige Vermögensgegenstände	1.209.020,38
Summe Aktiva	**29.546.987,44**
Sonstige Verbindlichkeiten	-72.608,22
Summe Passiva	**-72.608,22**
Netto-Fondsvermögen	**29.474.379,22**

Währungs-Übersicht des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Fondsvermögens
EUR	29,47	100,00
Summe	**29,47**	**100,00**

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Fondsvermögens
Zertifikate auf Aktien	15,39	52,19
Aktien	11,00	37,32
Verzinsliche Wertpapiere	1,63	5,55
Indexzertifikate	0,79	2,68
Summe	**28,81**	**97,74**

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Fondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	24,40	82,77
Niederlande	1,89	6,40
Großbritannien	1,15	3,91
Mexiko	0,46	1,56
Schweiz	0,31	1,05
Rumänien	0,26	0,88
Österreich	0,20	0,69
Senegal	0,14	0,48
Summe	**28,81**	**97,74**

*) Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 30.12.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto-Fonds-vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	8.400,00	EUR	31,2500	262.500,00	0,89
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	4.000,00	EUR	295,9000	1.183.600,00	4,02
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.400,00	EUR	671,9000	940.660,00	3,19
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	9.800,00	EUR	42,4600	416.108,00	1,41
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	15.000,00	EUR	19,3140	289.710,00	0,98
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	3.900,00	EUR	78,9800	308.022,00	1,05
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	40.000,00	EUR	15,7250	629.000,00	2,13
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	1.800,00	EUR	222,4000	400.320,00	1,36
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	12.000,00	EUR	33,9800	407.760,00	1,38
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	9.100,00	EUR	33,5400	305.214,00	1,04
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	25.000,00	EUR	31,4000	785.000,00	2,66
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	6.700,00	EUR	53,8000	360.460,00	1,22
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	600,00	EUR	487,1000	292.260,00	0,99
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	10.400,00	EUR	236,3000	2.457.520,00	8,34
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	6.000,00	EUR	188,5600	1.131.360,00	3,84
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	5.500,00	EUR	102,6500	564.575,00	1,92
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	3.000,00	EUR	89,0400	267.120,00	0,91
Zertifikate auf Aktien							
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 31.12.24 Amadeus 48	DE000DW9XKJ1	STK	5.800,00	EUR	48,0000	278.400,00	0,94
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 03.01.25 TUI 5	DE000LB4S645	STK	50.000,00	EUR	5,0000	250.000,00	0,85
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 31.12.24 PUMA	DE000ME6EC32	STK	10.000,00	EUR	32,5000	325.000,00	1,10
Vontobel Financial Products DIZ 31.12.24 ArcelorM 18	DE000VM32SH6	STK	18.000,00	EUR	18,0000	324.000,00	1,10
Indexzertifikate							
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. DIZ 31.12.24 ESTX50	DE000JL7ZWX3	STK	12.000,00	EUR	32,5000	390.000,00	1,32
Verzinsliche Wertpapiere							
2,750% Rumänien EO-Med.-Term Nts 2021(41)Reg.S	XS2330514899	EUR	400,00	%	64,9400	259.760,00	0,88
3,500% PROKON Regenerative Enrgn eG Anleihe v.16(18/17-30)	DE000A2AASM1	EUR	255,60	%	93,1000	237.963,60	0,81
5,375% Senegal, Republik EO-Bonds 2021(35-37) Reg.S	XS2333676133	EUR	200,00	%	70,6400	141.280,00	0,48
8,659% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.) FRN	XS1640667116	EUR	200,00	%	101,6500	203.300,00	0,69
Organisierter Markt							
Zertifikate auf Aktien							
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 25.09.25 LEGImmo. 65	DE000PG481L5	STK	5.000,00	EUR	61,8800	309.400,00	1,05
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 26.03.25 Leonardo 18	DE000PC92JL4	STK	12.000,00	EUR	17,8200	213.840,00	0,73
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 26.06.25 MTU Aero 165	DE000PC1VU56	STK	2.000,00	EUR	162,3400	324.680,00	1,10
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 26.06.25 Rheinme. 300	DE000PC4EF87	STK	1.200,00	EUR	295,3500	354.420,00	1,20
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 27.03.25 Capgem. 150	DE000PC73FV1	STK	2.500,00	EUR	142,8500	357.125,00	1,21
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 29.12.25 HOCHTIEF 90	DE000PG48XT1	STK	3.500,00	EUR	86,6800	303.380,00	1,03
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 25.07.25 Kering 160	DE000DQ5UFF1	STK	13.200,00	EUR	15,4500	203.940,00	0,69
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 26.03.25 Aurubis 56	DE000DJ7F0C3	STK	5.000,00	EUR	55,1700	275.850,00	0,94
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 27.06.25 Aroundto 1,4	DE000DJ3VSA7	STK	220.000,00	EUR	1,3400	294.800,00	1,00
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 27.06.25 BBVA 7,5	DE000DJ3N533	STK	40.000,00	EUR	7,2100	288.400,00	0,98
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 27.06.25 Knorr-Br 56	DE000DJ3VZE4	STK	5.000,00	EUR	54,5600	272.800,00	0,93
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 27.06.25 LVMH 475	DE000DQ1TDW2	STK	1.000,00	EUR	464,0400	464.040,00	1,57
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 27.06.25 STMicro. 20	DE000DJ8HB69	STK	12.000,00	EUR	18,9400	227.280,00	0,77
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 30.12.25 Gerresh. 48	DE000DJ701S2	STK	5.000,00	EUR	44,7200	223.600,00	0,76
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 30.12.25 Nagarro 36	DE000DQ2TSA4	STK	6.200,00	EUR	33,3800	206.956,00	0,70
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 23.06.26 AXA 28	DE000GG9Y5J1	STK	16.500,00	EUR	25,4900	420.585,00	1,43
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 24.06.25 ASMLHold 475	DE000GJ3KMY0	STK	550,00	EUR	462,9900	254.644,50	0,86
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 24.06.25 L'Oréal 350	DE000GQ9SKB3	STK	1.200,00	EUR	319,0700	382.884,00	1,30
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 24.06.25 Schneid. 180	DE000GQ90472	STK	2.000,00	EUR	175,3600	350.720,00	1,19
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 27.06.25 Aurubis 45	DE000HS2CHD1	STK	6.000,00	EUR	44,0100	264.060,00	0,90
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 27.06.25 Conti. 45	DE000HS2CHL4	STK	7.000,00	EUR	43,7100	305.970,00	1,04

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 30.12.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto-Fonds-vermögens
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 27.06.25 Dt.Post 33	DE000HS2C8D4	STK	10.000,00	EUR	30,4700	304.700,00	1,03
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 02.01.26 Porsche 55	DE000LB49355	STK	6.800,00	EUR	48,5100	329.868,00	1,12
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 02.01.26 Vonovia 18	DE000LB4NAN1	STK	20.000,00	EUR	17,3000	346.000,00	1,17
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 26.09.25 Carref. 12	DE000LB419K6	STK	20.000,00	EUR	11,2600	225.200,00	0,76
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 26.09.25 KION GR 26	DE000LB4ZJT3	STK	12.000,00	EUR	24,0100	288.120,00	0,98
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 27.06.25 AirLiq. 150	DE000LB4ZH99	STK	2.500,00	EUR	142,5600	356.400,00	1,21
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 27.06.25 AnhBusch 52	DE000LB49BB3	STK	6.000,00	EUR	46,2100	277.260,00	0,94
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 27.06.25 M.Rück 400	DE000LB4N3H9	STK	650,00	EUR	389,3800	253.097,00	0,86
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 27.06.25 RWE 27	DE000LB4QM93	STK	11.000,00	EUR	25,3000	278.300,00	0,94
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 27.06.25 AIRBUS	DE000MG2P2C9	STK	2.500,00	EUR	105,6900	264.225,00	0,90
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 27.06.25 HeidelMt	DE000ME6D150	STK	3.500,00	EUR	73,8100	258.335,00	0,88
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 28.03.25 DaimTruc	DE000MG0TG99	STK	10.000,00	EUR	30,3500	303.500,00	1,03
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 27.06.25 AXA 25	DE000SU54MP5	STK	16.000,00	EUR	24,3800	390.080,00	1,32
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 27.06.25 Evonik 15	DE000SU6AT30	STK	20.000,00	EUR	14,2200	284.400,00	0,96
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 27.06.25 INGGroep 11,5	DE000SW7M1Y7	STK	30.000,00	EUR	11,1800	335.400,00	1,14
UBS AG DISC.Z 28.03.25 FresM.C 26	DE000UM2ZEP2	STK	12.000,00	EUR	25,7800	309.360,00	1,05
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 22.08.25 adidas 165	DE000HD1JFC1	STK	2.000,00	EUR	159,7500	319.500,00	1,08
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 26.09.25 LVMH 520	DE000HD8YM69	STK	570,00	EUR	495,5200	282.446,40	0,96
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 26.09.25 Merck 120	DE000UG0MU67	STK	2.600,00	EUR	113,7800	295.828,00	1,00
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 27.06.25 BNP Pa. 45	DE000HD2JQA0	STK	6.000,00	EUR	43,5500	261.300,00	0,89
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 27.06.25 Sanofi 75	DE000HD1LME9	STK	4.200,00	EUR	73,2100	307.482,00	1,04
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 27.06.25 VINCI 85	DE000HD69XC7	STK	3.800,00	EUR	82,2900	312.702,00	1,06
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 27.06.25 Vonovia 21	DE000HD1SBT5	STK	18.000,00	EUR	20,5100	369.180,00	1,25
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 28.03.25 Schneid. 185	DE000HD3ZPN9	STK	1.500,00	EUR	182,9500	274.425,00	0,93
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 30.12.25 Total 52,5	DE000HD6KZ70	STK	8.000,00	EUR	46,6400	373.120,00	1,27
Vontobel Financial Products DIZ 26.09.25 Nokia 3,2	DE000VC4UPQ4	STK	100.000,00	EUR	3,0400	304.000,00	1,03
Indexzertifikate							
Vontobel Financial Products DIZ 27.06.25 ESTX50 4100	DE000VD6TG91	STK	10.000,00	EUR	40,0900	400.900,00	1,36
Verzinsliche Wertpapiere							
4,625% Achmea B.V. EO-FLR Notes 2019(29/Und.) FTF	XS2056490423	EUR	300,00	%	97,3800	292.140,00	0,99
4,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/29)	XS1824424706	EUR	500,00	%	91,9300	459.650,00	1,56
Sonstige Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
5,625% Accentro Real Estate AG Anleihe v.2020(2020/2026) STEP *)	DE000A254YS5	EUR	90,00	%	45,2110	40.689,90	0,14
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**28.807.875,40**	**97,74**
Derivate							
Optionsrechte auf Aktien							
Call Ahold NV 26 21.03.25 K100		STK	-84	EUR	5,5100	-46.284,00	-0,16
Call Allianz 250 19.12.25 K100		STK	-40	EUR	51,4700	-205.880,00	-0,70
Call ASML Holding 520 19.09.25 K100		STK	-14	EUR	180,1400	-252.196,00	-0,86
Call BASF 36 20.06.25 K100		STK	-98	EUR	7,3900	-72.422,00	-0,25
Call BMW 68 21.03.25 K100		STK	-39	EUR	12,6500	-49.335,00	-0,17
Call Commerzbank AG 12 19.09.25 K100		STK	-400	EUR	4,2000	-168.000,00	-0,57
Call Deutsche Börse 190 20.06.25 K100		STK	-18	EUR	36,3600	-65.448,00	-0,22
Call Deutsche Post 30 19.09.25 K100		STK	-120	EUR	4,9700	-59.640,00	-0,20
Call Fresenius 26 19.12.25 K100		STK	-91	EUR	8,4700	-77.077,00	-0,26
Call Infineon 26 21.03.25 K100		STK	-250	EUR	5,8500	-146.250,00	-0,50
Call Mercedes-Benz Group AG 50 21.03.25 K100		STK	-67	EUR	5,5900	-37.453,00	-0,13
Call Münchener Rück 440 19.12.25 K100		STK	-6	EUR	67,1900	-40.314,00	-0,14
Call SAP 180 20.06.25 K100		STK	-104	EUR	60,0300	-624.312,00	-2,12
Call Siemens AG 160 19.12.25 K100		STK	-60	EUR	36,3800	-218.280,00	-0,74
Call Symrise AG 84 19.12.25 K100		STK	-55	EUR	22,2200	-122.210,00	-0,41
Call Volkswagen Vz 72 20.06.25 K100		STK	-30	EUR	18,9500	-56.850,00	-0,19
Summe Derivate				**EUR**		**-2.241.951,00**	**-7,61**

*) siehe hierzu Abschnitt "Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten" im Anhang zum Jahresabschluss.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 30.12.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto-Fonds-vermögens
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	1.772.042,66	EUR		1.772.042,66	6,01
Summe Bankguthaben				**EUR**		**1.772.042,66**	**6,01**
Sonstige Vermögensgegenstände							
Forderung Kompensationszahlung		EUR	2.531,25	EUR		2.531,25	0,01
Forderungen aus Wertpapiergeschäften		EUR	1.163.000,00	EUR		1.163.000,00	3,95
Wertpapierzinsen		EUR	43.368,76	EUR		43.368,76	0,15
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	120,37	EUR		120,37	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				**EUR**		**1.209.020,38**	**4,10**
Sonstige Verbindlichkeiten [1)]				**EUR**		**-72.608,22**	**-0,25**
Netto-Fondsvermögen				**EUR**		**29.474.379,22**	**100,00**[*)]

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentberatergütung, Prüfungskosten, Register- und Zahlstellenvergütung, Risikomanagementgebühr, Sonstige Spesen, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest A	EUR	102,47
Umlaufende Anteile des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest A	STK	287.645,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	97,74
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	-7,61

Verpflichtungen aus Derivaten

Optionen	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev. Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Call ASML Holding 520 19.09.25 K100	EUR	-14,00	100,00	671,9000	1,000000	940.660,00
Call Ahold NV 26 21.03.25 K100	EUR	-84,00	100,00	31,2500	1,000000	262.500,00
Call Allianz 250 19.12.25 K100	EUR	-40,00	100,00	295,9000	1,000000	1.183.600,00
Call BASF 36 20.06.25 K100	EUR	-98,00	100,00	42,4600	1,000000	416.108,00
Call BMW 68 21.03.25 K100	EUR	-39,00	100,00	78,9800	1,000000	308.022,00
Call Commerzbank AG 12 19.09.25 K100	EUR	-400,00	100,00	15,7250	1,000000	629.000,00
Call Deutsche Börse 190 20.06.25 K100	EUR	-18,00	100,00	222,4000	1,000000	400.320,00
Call Deutsche Post 30 19.09.25 K100	EUR	-120,00	100,00	33,9800	1,000000	407.760,00
Call Fresenius 26 19.12.25 K100	EUR	-91,00	100,00	33,5400	1,000000	305.214,00
Call Infineon 26 21.03.25 K100	EUR	-250,00	100,00	31,4000	1,000000	785.000,00
Call Mercedes-Benz Group AG 50 21.03.25 K100	EUR	-67,00	100,00	53,8000	1,000000	360.460,00
Call Münchener Rück 440 19.12.25 K100	EUR	-6,00	100,00	487,1000	1,000000	292.260,00
Call SAP 180 20.06.25 K100	EUR	-104,00	100,00	236,3000	1,000000	2.457.520,00
Call Siemens AG 160 19.12.25 K100	EUR	-60,00	100,00	188,5600	1,000000	1.131.360,00
Call Symrise AG 84 19.12.25 K100	EUR	-55,00	100,00	102,6500	1,000000	564.575,00
Call Volkswagen Vz 72 20.06.25 K100	EUR	-30,00	100,00	89,0400	1,000000	267.120,00
Summe Optionen						**10.711.479,00**

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds *)
M.M.Warburg Structured Equity Invest
im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	196.888,65
Zinsen aus Geldanlagen	18.292,18
Dividendenerträge	224.653,78
Sonstige Erträge	1.900,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-219,01
Erträge insgesamt	**441.515,60**
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-43.532,80
Verwahrstellenvergütung	-15.303,40
Prüfungskosten	-42.054,34
Taxe d'abonnement	-14.423,97
Veröffentlichungskosten	-1.563,34
Register- und Transferstellenvergütung	-13.792,34
Regulatorische Kosten	-15.948,44
Zinsaufwendungen	-313,75
Bankspesen	-8.411,93
Investmentberatervergütung	-87.004,90
Risikomanagementgebühr	-6.000,00
Sonstige Aufwendungen	-28.117,57
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-873,57
Aufwendungen insgesamt	**-277.340,35**
Ordentlicher Nettoertrag	**164.175,25**
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.551.646,48
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	12.593,18
Realisierte Verluste	-2.944.955,38
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	2.539,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**-378.176,72**
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**-214.001,47**
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	949.856,36
Veränderung der nicht realisierten Verluste	544.557,54
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**1.494.413,90**
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	**1.280.412,43**

Vermögensentwicklung des Fonds *)
M.M.Warburg Structured Equity Invest

		EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		**29.946.911,17**
Ausschüttungen		-432.561,00
Mittelzuflüsse	3.542.259,53	
Mittelabflüsse	-4.848.603,31	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-1.306.343,78
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-14.039,60
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		1.280.412,43
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**29.474.379,22**

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich
M.M.Warburg Structured Equity Invest A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2024	287.645,000	EUR	29.474.379,22	102,47
31.12.2023	300.818,000	EUR	29.946.911,17	99,55
31.12.2022	330.879,000	EUR	31.277.111,05	94,53

*) Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

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

Der Fonds bilanziert in Euro. Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres. Der vorliegende Abschluss wurde auf der Basis der letzten Netto-Inventarwertberechnung zum 30. Dezember 2024 gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung und unter Berücksichtigung jahresabschlussrelevanter Informationen zum 31. Dezember 2024 erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils (Anteilwert) lautet auf Euro (Fondswährung). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an einem Tag (Bewertungstag) und in einem Rhythmus berechnet, wie dies im Verkaufsprospekt Erwähnung findet, wobei diese Berechnung jedoch mindestens zweimal monatlich erfolgen muss.
   Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile.
2. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
   a) Wertpapiere und ETF, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
   b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, dessen Marktdaten der Verwaltungsgesellschaft vorliegen, gehandelt werden werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
   c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
   d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile (mit Ausnahme börsengehandelter ETF) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
   e) Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die (ggf. modelltheoretische) Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in Einklang zur Bewertungsrichtlinie in angemessener Weise bestimmt. Swaps werden, falls möglich, zu ihrem Marktwert bewertet. Ansonsten erfolgt die Bewertung von OTC Vermögenspositionen anhand eines theoretischen ermittelten Wertes – in Einklang zur Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft.

f) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

g) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen (theoretischen) Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

h) Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

3. Sofern für den Fonds mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Abs. 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

   a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Abs. 1. dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

   b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.

   c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der Anteilklasse oder Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Falls im Fonds ausschüttungsberechtigte und nicht ausschüttungsberechtigte Anteilklassen ausgegeben werden, gilt im Fall einer Ausschüttung folgendes: Der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Wert des Netto-Fondsvermögens vermindert sich, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Netto-Fondsvermögen erhöht.

4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.

5. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge.

Anhang zum Jahresabschluss

Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Zum Berichtsstichtag war der M.M.Warburg Structured Equity Invest in folgendes Wertpapier mit Bewertungsbesonderheiten investiert:

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
DE000A254YS5	5,625% Accentro Real Estate AG Anleihe v.2020(2020/2026) STEP	0,14

Die Accentro AG, hat aufgrund des schwachen Marktumfeldes (Immobilien) im November 2023 beschlossen, den Gläubigern der Anleihe DE000A254YS5 ein Konzept für die Pflichtsondertilgungen und Zinszahlungen vorzuschlagen. Die geänderten Anleihebedingungen (Verschiebung der Pflichtsondertilgungen und Stundung der im Februar 2024 fälligen Zinsen) sind im Januar 2024 wirksam geworden.

Im April 2024 wurde zudem veröffentlicht, dass die Gesellschaft aufgrund unabhängiger Bewertungsgutachten außerordentliche und signifikante Abwertungen der Immobilien vornehmen muss, was unter anderem dazu führt, dass die in den Anleihebedingungen festgesetzte Beschränkung für Netto-Finanzverbindlichkeiten nicht eingehalten werden kann, was ein Kündigungsrecht begründet (Mit den wesentlichen Anleihegläubigern konnte im Mai 2024 eine Stillhalte-Vereinbarung unterzeichnet werden, um eine Kündigung der Anleihe durch die Gläubiger auszuschließen). Des Weiteren wurde im April 2024 die Verschiebung des Jahres- und Konzernabschlusses für 2023 bekannt gegeben. Im Juli 2024 wurde bekannt, dass die BaFin eine Anlassprüfung angeordnet hat. Im Rahmen dieser werden die Geschäftsberichte für die Jahre 2021 und 2022 durch die BaFin – isoliert auf den Vorgang der Rückabwicklung des Erwerbs der DIM Holding AG – geprüft auf eventuell notwendige Wertberichtigungen. Gemäß zuletzt vorliegender Informationen (Juli 2024) dauern die Verhandlungen über eine Restrukturierung der Gesellschaft mit den wesentlichen Anleihegläubigern an. Parallel hierzu plant die Gesellschaft eine Stundung der im August fälligen Zinsen.

Das Valuation Committee der Fundrock-LRI hat aufgrund der vorliegenden Informationen, sowie der Tatsache, dass aktuell durch mehrere Kontributoren Kurse auf ähnlichem Niveau gestellt werden in seiner Sitzung am 29. Juli 2024 entschieden, im Rahmen der Bewertung auf Mark-to-Model (BVAL) Preise abzustellen.

Im Rahmen des fortlaufenden Restrukturierungsprozesses wurde im August 2024 bekannt, dass die bisherigen Kreditgeber der Ad-Hoc Group damit einverstanden sind, den 2021/2029 Bond vollständig zu kaufen. Weiterhin konnte die Accentro AG die aufgeschobenen Zinszahlungen leisten, da zusätzliche Finanzierungsmittel in Höhe von 9,8 Millionen eingesammelt werden konnten. Zuletzt haben die maßgeblichen Bondholder zugestimmt (am 28. November 2024), die Rück- und Zinszahlung unter dem Bond bis zum 30. Juni 2024 aufzuschieben.

Aufgrund der aktuellen Informationslage, hat das Valuation Committee in seiner Sitzung am 17. Dezember 2024 entschieden, den aktuellen Bewertungsansatz (BVAL) fortzuführen.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee weiterhin regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt.

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Kosten

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

Anhang zum Jahresabschluss

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betrugen die Transaktionskosten EUR 32.032,57.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte die Verwahrstelle European Depositary Bank SA ihre Adresse. Neuer Sitz der Verwahrstelle ist die 9a, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 ist Marc-Oliver Scharwath von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

Aktuelle Zusammensetzung der Leitungsorgane der FundRock Management Company S.A.:

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	**Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft**
Michael Marcel Vareika Vorsitzender des Verwaltungsrats FundRock Management Company S.A.	Karl Führer (Conducting Officer) FundRock Management Company S.A.
Karl Führer Mitglied des Verwaltungsrats FundRock Management Company S.A.	Frank Alexander de Boer (Conducting Officer) FundRock Management Company S.A.
Frank Alexander de Boer Mitglied des Verwaltungsrats FundRock Management Company S.A.	Michael Durand (Conducting Officer) FundRock Management Company S.A.
Carmel McGovern Mitglied des Verwaltungsrats FundRock Management Company S.A.	Hugues Sebenne (Conducting Officer) FundRock Management Company S.A.
David Rhydderch Mitglied des Verwaltungsrats FundRock Management Company S.A.	
seit dem 30. Januar 2025: Dr. Dirk Franz Mitglied des Verwaltungsrats FundRock Management Company S.A.	

Anhang zum Jahresabschluss

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Der Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. hat am 17. Dezember 2024 beschlossen, den Sitz der Gesellschaft mit Wirkung zum 1. Januar 2025 von der 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange im Großherzogtum Luxemburg, nach 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg im Großherzogtum Luxemburg, zu verlegen.

Mit Wirkung zum 30. Januar 2025 wurde Herr Dr. Dirk Franz zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Darüber hinaus gab es keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres.

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
M.M.Warburg Structured Equity Invest
5, Heienhaff
L-1736 Senningerberg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE"

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des M.M.Warburg Structured Equity Invest („der Fonds"), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftjshar sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier" („CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé" für die Jahresabschlussprüfung" weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards", herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants" („IESBA Code"), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé" zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

© 2025 KPMG Audit S.à r.l., a Luxembourg entity and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved. R.C.S Luxembourg B 149133

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé" für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé", welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt.

Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

— Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

— Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.

— Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.

— Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé" auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

— Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 29. April 2025

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Michaela Saar

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil-klasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
M.M.Warburg Structured Equity Invest	A	A2AN8B	LU1453514215

Ausschüttungspolitik

Es ist vorgesehen, die Erträge des Fonds für das vorangegangene Geschäftsjahr auszuschütten.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Fonds	Anteil-klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
M.M.Warburg Structured Equity Invest	A	25.03.2024	EUR	1,50

Steuern

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

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

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

Preisveröffentlichung

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 3. Oktober sowie des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der neuen Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. *(www.fundrock.com).*

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den 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.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil-klasse	Ongoing Charges per 31.12.2024
M.M.Warburg Structured Equity Invest	A	0,95 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31.12.2024
M.M.Warburg Structured Equity Invest	127,77 %

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
M.M.Warburg Structured Equity Invest	34,45 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock"), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/5758 und ESMA/2016/5799 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit verbundenen, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen festgelegt und wendet diese an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen von FundRock und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds abgestimmt und umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten; sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und fördert dieses und ermutigt zur Vermeidung des Eingehens von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds unvereinbar sind.

FundRock stellt sicher, dass seine Vergütungspolitik die Dominanz seiner Aufsichtstätigkeit innerhalb seiner Kernaktivitäten angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass die Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger eingestuft sind, nicht auf der Grundlage der Performance der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am Sitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch auf der offiziellen Website eingesehen werden:

https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr:

Gesamtvergütung:	EUR	9.805.297,63
Fixe Vergütung:	EUR	9.486.231,73
Variable Vergütung:	EUR	319.065,90
Anzahl der Begünstigten zum Jahresende:		214

Art	**Fixe Vergütung**	**Variable Vergütung**	**Gesamt**
Risikoträger	1.442.562	76.271	1.518.834
Mitarbeiter	8.043.670	242.795	8.286.464
Gesamt (EUR)	**9.486.232**	**319.066**	**9.805.298**

Der Gesamtbetrag der von FundRock für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr an die als Risikoträger eingestuften Mitarbeiter gezahlten Vergütung beläuft sich auf 1.518.834 EUR.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination aus der Bewertung der Leistung des Einzelnen und den Gesamtergebnissen von FundRock, wobei bei der Bewertung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt werden.

Die Richtlinie wird jährlich vom Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung erfolgt durch die Personalabteilung von FundRock und wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.