



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. März 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 Teilfonds:

- M & W Capital

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	5
Teilfonds M & W Capital	9
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	9
Währungs-Übersicht des Teilfonds	9
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	9
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	9
Vermögensaufstellung des Teilfonds	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	12
Vermögensentwicklung des Teilfonds	12
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	13
Anhang zum Jahresabschluss	14
Prüfungsvermerk	18
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	21

Der Fonds M & W Invest besteht zum 31. März 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 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 und sein Teilfonds 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

bis zum 31. Dezember 2024:

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

seit dem 1. Januar 2025:

FundRock Management Company S.A. ¹⁾
5, Heienhaff
L-1736 Senningerberg ²⁾
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.

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.

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 Sebenne (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.apexfundservices.com

Zentralverwaltungsstelle

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

Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

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

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⁾ Neue Adresse seit dem 1. Januar 2025. Vorherige Adresse: 33, Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Management und Verwaltung

Abschlussprüfer

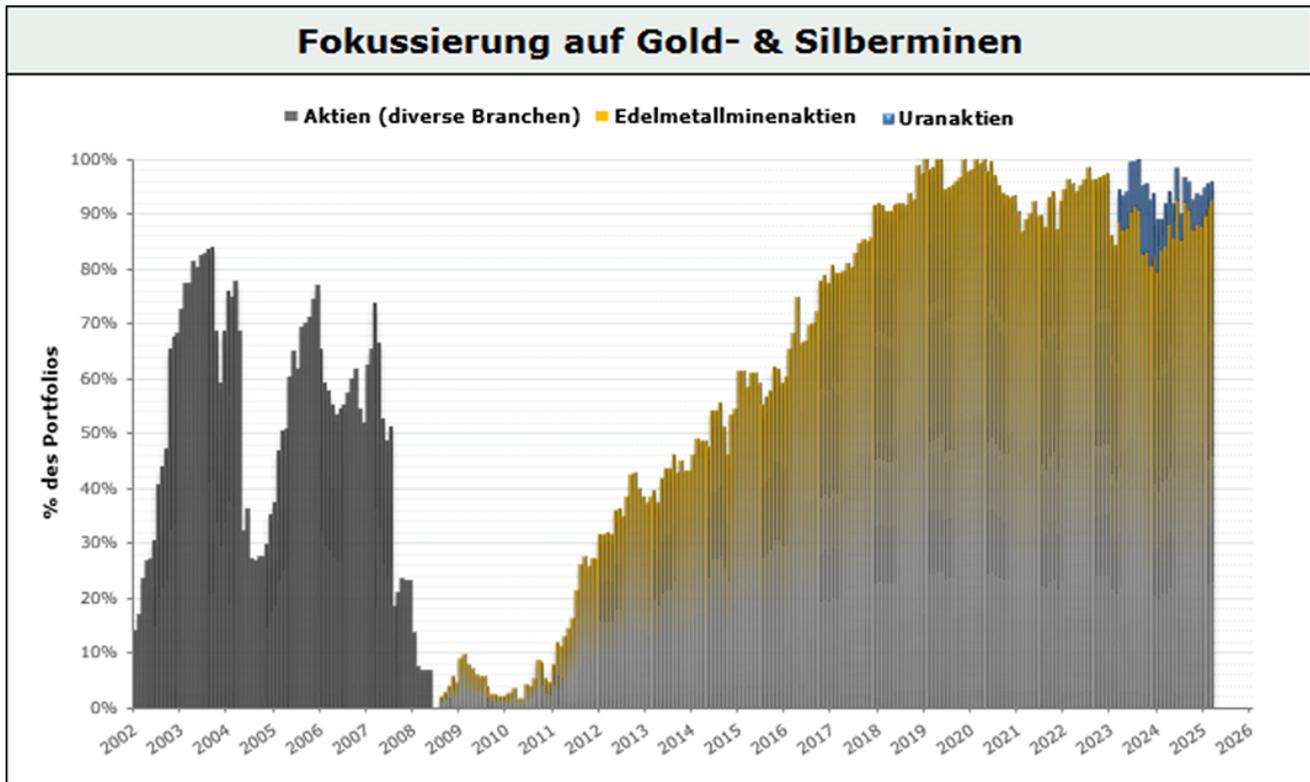
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator

L-2182 Luxemburg

www.pwc.com/lu

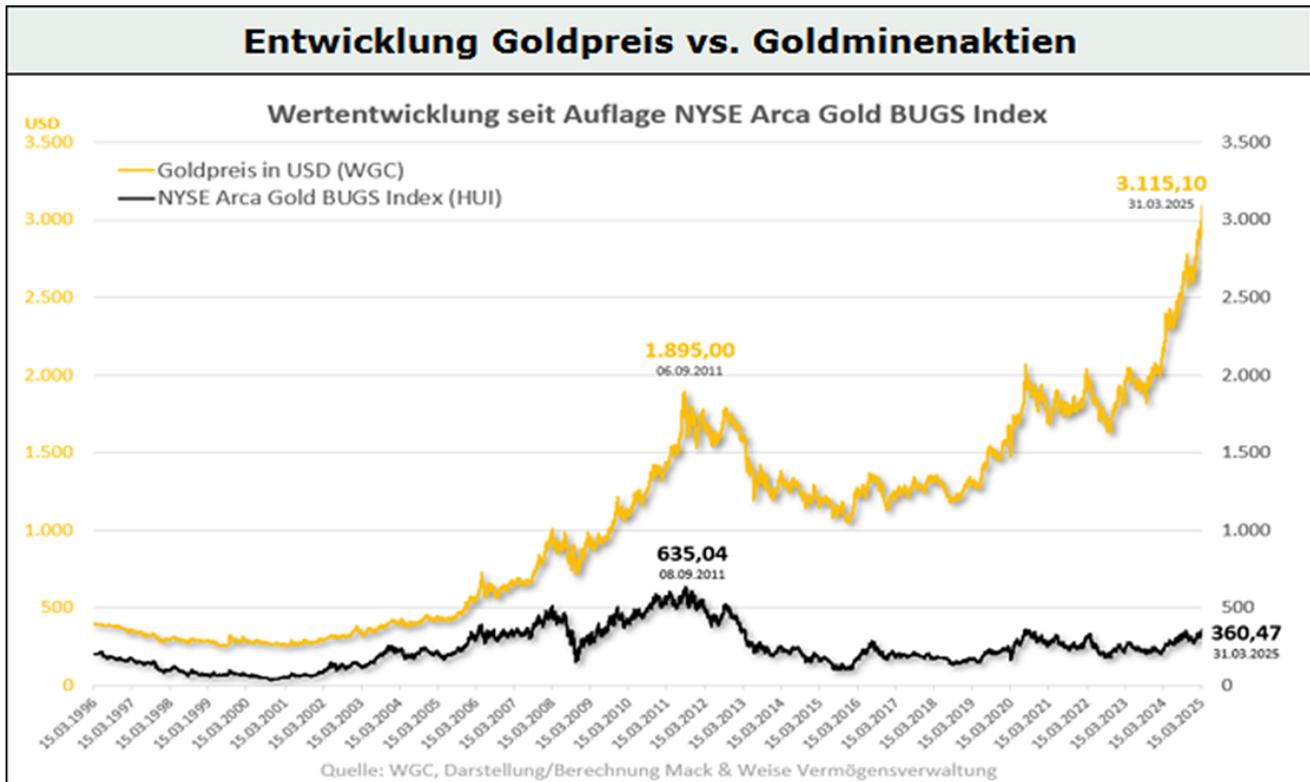
Bericht über den Geschäftsverlauf



Im abgelaufenen Geschäftsjahr verzeichnete der maßgeblich auf den Gold- und Silberminensektor fokussierte M & W Capital einen Kurszuwachs in Höhe von 27,60 %. Der seit Auflage des Fonds im August 2001 erzielte Wertzuwachs vergrößerte sich dadurch auf 127,26 %.

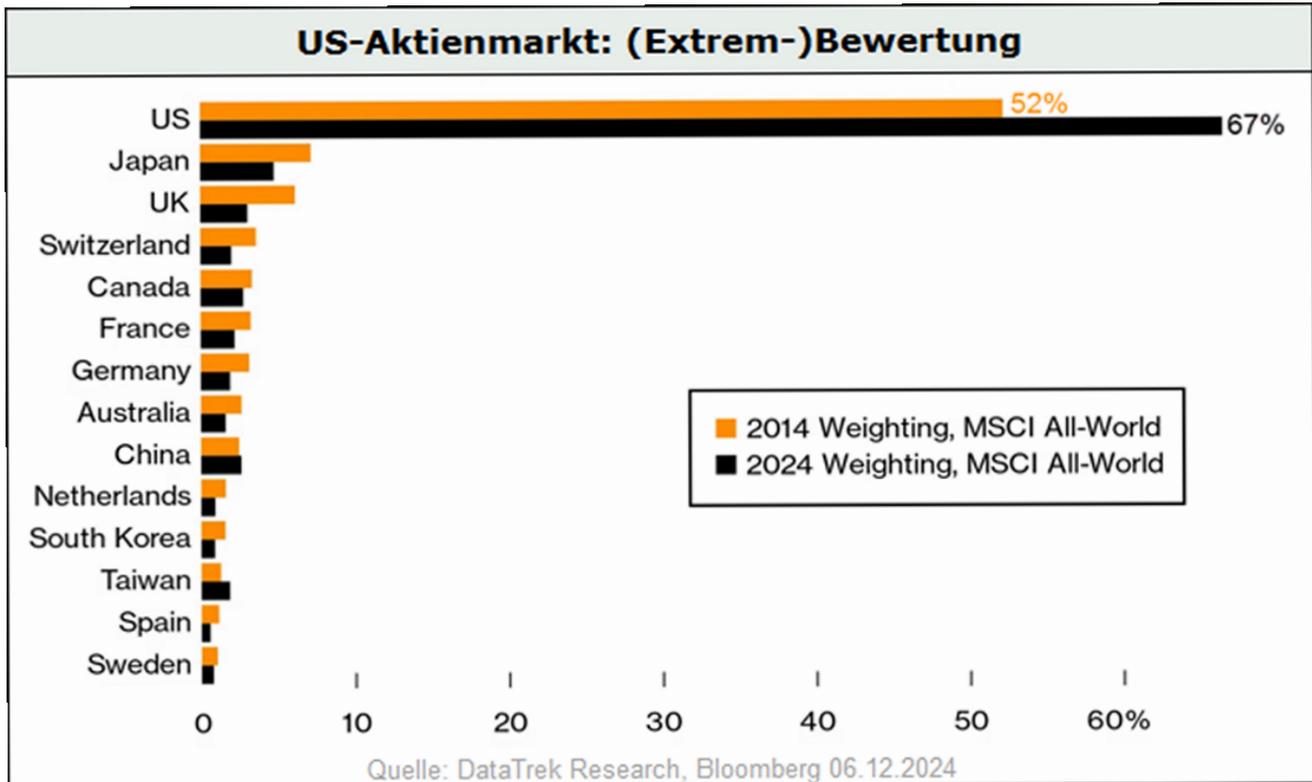
Nach einer langjährigen Seitwärtsbewegung konnte das Währungsmetall Gold zu Beginn des Berichtsjahres 2024/2025 seinen charttechnischen Widerstand von 2.000 USD dynamisch überwinden und per Ende März 2025 dann auch ein USD-Kursplus von 30,1 % verzeichnen. Das Auffälligste an dieser Preisbewegung war, dass westliche Gold-ETF-Anleger den Anstieg zu Gewinnmitnahmen nutzten, die im Jahr 2024 den Gegenwert von 3,5 Mrd. USD erreicht haben. Obwohl der Goldminensektor gemessen am NYSE Arca Gold BUGS Index auf Grund eines starken ersten Quartals 2025 um kräftige 48,1 % in den letzten 12 Monaten zulegen konnte, fristet dieser weiterhin lediglich nur ein Schattendasein, notierten doch die im Index gelisteten Minen am Ende des Berichtsjahres nur knapp 30 Punkte über den im April 2022 erreichten Höchststand, dem seinerzeit allerdings ein um 1.152 USD tiefer notierender Goldpreis zu Grunde lag.

Bericht über den Geschäftsverlauf



Im Sog der von Rekordhoch zu Rekordhoch eilenden US-Börsen konnten bis Ende 2024 nahezu alle anderen wichtigen Börsen ähnliche starke Kurszuwächse wie der Dow Jones, der S&P 500 und die US-Technologiebörse Nasdaq verzeichnen. Wie schon im Jahr 2023 zeigte sich damit auch im Jahr 2024 einmal mehr, dass an den Kapitalmärkten externe Risiken – an denen es auch im Jahr 2024/25 wahrhaft nicht mangelte – eskalierender Nahostkonflikt, aufziehender Handelskrieg – kaum eine Rolle spielten. Vielmehr konnten sich dank des von den Notenbanken gestarteten Zinssenkungszyklus bestehende Trends – vor allem der Hype rund um das Thema Künstliche Intelligenz sogar noch weiter intensivieren. Viele Bewertungskennzahlen erreichten historischen Extremwerte, entfielen doch zum Jahresende hin beispielsweise nun 67 % der globalen Aktienmarktkapitalisierung allein nur auf die US-Börsen, wo die Gewichtung der Top-10-Unternehmen im S&P-500-Index mit 37,6 % alles jemals zuvor Gesehene in den Schatten stellte.

Bericht über den Geschäftsverlauf



US-Zölle

Reciprocal Tariffs			Reciprocal Tariffs			Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. (including Generalized System of Preferences and Trade Action)	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs	Country	Tariffs Charged to the U.S.A. (including Generalized System of Preferences and Trade Action)	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs	Country	Tariffs Charged to the U.S.A. (including Generalized System of Preferences and Trade Action)	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%	Peru	10%	10%	Algeria	59%	30%
European Union	39%	20%	Nicaragua	36%	18%	Oman	10%	10%
Vietnam	90%	46%	Norway	30%	15%	Uruguay	10%	10%
Taiwan	64%	32%	Costa Rica	17%	10%	Bahamas	10%	10%
Japan	46%	24%	Jordan	40%	20%	Lesotho	99%	50%
India	52%	26%	Dominican Republic	10%	10%	Ukraine	10%	10%
South Korea	50%	25%	United Arab Emirates	10%	10%	Bahrain	10%	10%
Thailand	72%	36%	New Zealand	20%	10%	Qatar	10%	10%
Switzerland	61%	31%	Argentina	10%	10%	Mauritius	80%	40%
Indonesia	64%	32%	Ecuador	12%	10%	Fiji	63%	32%
Malaysia	47%	24%	Guatemala	10%	10%	Iceland	10%	10%
Cambodia	97%	49%	Honduras	10%	10%	Kenya	10%	10%
United Kingdom	10%	10%	Madagascar	93%	47%	Liechtenstein	73%	37%
South Africa	60%	30%	Myanmar (Burma)	88%	44%	Guyana	76%	38%
Brazil	10%	10%	Tunisia	55%	28%	Haiti	10%	10%
Bangladesh	74%	37%	Kazakhstan	54%	27%	Bosnia and Herzegovina	70%	35%
Singapore	10%	10%	Serbia	74%	37%	Nigeria	27%	14%
Israel	33%	17%	Egypt	10%	10%	Namibia	42%	21%
Philippines	34%	17%	Saudi Arabia	10%	10%	Brunei	47%	24%
Chile	10%	10%	El Salvador	10%	10%	Bolivia	20%	10%
Australia	10%	10%	Côte d'Ivoire	41%	21%	Panama	10%	10%
Pakistan	58%	29%	Laos	95%	48%	Venezuela	29%	15%
Turkey	10%	10%	Botswana	74%	37%	North Macedonia	65%	33%
Sri Lanka	88%	44%	Trinidad and Tobago	12%	10%	Ethiopia	10%	10%
Colombia	10%	10%	Morocco	10%	10%	Ghana	17%	10%

Quelle: U.S. President Donald Trump via Truth Social

Mit den von Donald Trump Mitte und insbesondere Ende März nunmehr gegenüber Freund und Feind verkündeten Zollerhebungen könnte nun eine Protektionismus-Spirale in Gang gesetzt worden sein, die die Weltwirtschaft – so wie in den 1930-er-Jahren – in eine tiefe Rezession/Depression stürzen könnte.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Wir gehen unverändert davon aus, dass wir uns in einer währungspolitischen Zeitenwende bewegen, in der das Kurspotenzial von Sachwerten, also Rohstoffen und natürlich Edelmetallen, selbst von Optimisten noch unterschätzt wird. Vor diesem Hintergrund eröffnet sich für den auf Rekord-AISC-Margen blickenden Goldminensektor ein äußerst optimistisches Szenario.

Der Fonds und sein Teilfonds 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.

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 Juli 2025

FundRock Management Company S.A.

M & W Invest: M & W Capital

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital per 31. März 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten EUR 13.535.538,93)	16.366.471,72
Bankguthaben	1.725.972,02
Sonstige Vermögensgegenstände	18.469,00
Summe Aktiva	18.110.912,74
Bankverbindlichkeiten	-945.427,07
Zinsverbindlichkeiten	-9,88
Sonstige Verbindlichkeiten	-105.194,60
Summe Passiva	-1.050.631,55
Netto-Teilfondsvermögen	17.060.281,19

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
CAD	10,07	59,03
USD	3,06	17,94
AUD	2,15	12,61
GBP	1,32	7,76
ZAR	0,51	2,99
PLN	-0,01	-0,08
EUR	-0,04	-0,25
Summe	17,06	100,00

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	16,37	95,93
Summe	16,37	95,93

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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Kanada	8,12	47,59
Australien	2,47	14,50
USA	2,37	13,88
Großbritannien	1,81	10,59
Republik Südafrika	1,60	9,37
Summe	16,37	95,93

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M & W Invest: M & W Capital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Image Resources N.L. Registered Shares o.N.	AU000000IMA1	STK	4.000.000,00	AUD	0,0980	226.138,63	1,33
Kingston Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000KSN7	STK	4.000.000,00	AUD	0,0900	207.678,33	1,22
Peninsula Energy Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PEN6	STK	150.000,00	AUD	0,7150	61.870,84	0,36
Resolute Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RSG6	STK	2.000.000,00	AUD	0,4650	536.502,35	3,14
Vault Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000355588	STK	2.747.200,00	AUD	0,4450	705.243,30	4,13
Westgold Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WGX6	STK	252.400,00	AUD	2,8800	419.344,08	2,46
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	10.000,00	CAD	155,9100	1.002.830,13	5,88
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	STK	30.000,00	CAD	38,4500	741.943,78	4,35
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	STK	150.000,00	CAD	4,0900	394.609,89	2,31
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	30.000,00	CAD	27,9400	539.139,38	3,16
Culico Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA22989Q1019	STK	30.000,00	CAD	0,1250	2.412,04	0,01
Denison Mines Corp. Registered Shares o.N.	CA2483561072	STK	125.000,00	CAD	1,8800	151.154,56	0,89
Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	CA2849025093	STK	50.000,00	CAD	24,1900	777.963,59	4,56
Equinox Gold Corp. Registered Shares new o.N.	CA29446Y5020	STK	100.000,00	CAD	9,8900	636.135,59	3,73
First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA32076V1031	STK	154.750,00	CAD	9,6200	957.544,86	5,61
I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA44955L1067	STK	250.000,00	CAD	0,8500	136.682,32	0,80
Integra Resources Corp. Registered Shares o.N.	CA45826T5098	STK	35.025,00	CAD	1,7900	40.325,95	0,24
Meridian Mining UK Societas Registered Shares o.N.	GB00BR3SVZ18	STK	1.200.000,00	CAD	0,6300	486.267,45	2,85
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	9.000,00	CAD	69,4500	402.038,98	2,36
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	STK	25.000,00	CAD	37,1700	597.703,74	3,50
Patriot Battery Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA70337R1073	STK	175.000,00	CAD	2,5000	281.404,77	1,65
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	22.500,00	CAD	111,6700	1.616.115,65	9,47
Endeavour Mining PLC Registered Shares DL-,01	GB00BL6K5J42	STK	35.000,00	GBP	18,1900	760.769,55	4,46
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12	STK	50.000,00	GBP	9,3600	559.240,01	3,28
GreenX Metals Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000198939	STK	656.626,00	PLN	2,0260	317.575,62	1,86
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049	STK	120.000,00	USD	5,9200	657.655,99	3,85
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	STK	140.000,00	USD	5,5600	720.607,29	4,22
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	STK	3.000,00	USD	163,5100	454.110,35	2,66
Sibanye Stillwater Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.	US82575P1075	STK	80.000,00	USD	4,5800	339.196,45	1,99
Uranium Energy Corp. Registered Shares DL -,001	US9168961038	STK	30.000,00	USD	4,7800	132.753,19	0,78
Uranium Royalty Corp. Registered Shares o.N.	CA91702V1013	STK	125.000,00	USD	1,7600	203.665,99	1,19
Anglo American Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10	ZAE000013181	STK	20.000,00	ZAR	734,3700	739.288,11	4,33
Impala Platinum Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000083648	STK	60.000,00	ZAR	125,9200	380.289,88	2,23
Organisierter Markt							
Aktien							
Impala Platinum Holdings Ltd. Reg. Shares (ADRs)/1 RC -,025	US4525533083	STK	22.000,00	USD	6,9000	140.529,53	0,82
Sonstige Märkte							
Aktien							
Pan American Silver Corp. Reg.Contingent Value Rights	CA6979001329	STK	100.000,00	CAD	0,6151	39.566,48	0,23
Sonstige Wertpapiere							
Aktien							
Troy Resources N.L. Registered Shares o.N.	AU000000TRY7	STK	3.000.000,00	AUD	0,0001	173,07	0,00
Summe Wertpapiervermögen				EUR		16.366.471,72	95,93

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M & W Invest: M & W Capital

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	1.967.572,75	EUR	1.265.564,26	7,42
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	57.667,11	EUR	57.667,11	0,34
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	3.167,91	EUR	3.785,52	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	425.951,18	EUR	394.326,22	2,31
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	4.628,91	EUR	4.628,91	0,03
Summe Bankguthaben				EUR	1.725.972,02	10,12
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		USD	19.950,00	EUR	18.468,80	0,11
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	0,03	EUR	0,03	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	0,18	EUR	0,17	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	18.469,00	0,11
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		AUD	-9.008,20	EUR	-5.196,69	-0,03
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		CHF	-387,08	EUR	-405,00	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		PLN	-1.384.967,21	EUR	-330.620,01	-1,94
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		ZAR	-12.103.052,63	EUR	-609.205,37	-3,57
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-945.427,07	-5,54
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	-0,05	EUR	-0,03	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		PLN	-12,27	EUR	-2,93	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		ZAR	-137,34	EUR	-6,92	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-9,88	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-105.194,60	-0,62
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	17.060.281,19	100,00^{*)}

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

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital	EUR	111,18
Umlaufende Anteile des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital	STK	153.453,884
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	95,93
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2025
Australischer Dollar	AUD	1,733450	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,836850	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,554700	=1	EUR
Polnischer Zloty	PLN	4,189000	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,955750	=1	EUR
Südafrikanischer Rand	ZAR	19,866950	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,080200	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M & W Invest: M & W Capital

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital im Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	18.373,45
Dividendenerträge	109.174,32
Sonstige Erträge	3.350,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-3.281,91
Erträge insgesamt	127.615,86
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-229.837,99
Performanceabhängige Investmentmanagervergütung	-18.592,61
Verwaltungsvergütung	-13.318,30
Verwahrstellenvergütung	-30.725,36
Prüfungskosten	-19.317,87
Taxe d'abonnement	-8.001,98
Veröffentlichungskosten	-2.504,43
Regulatorische Kosten	-25.592,65
Zinsaufwendungen	-87.946,73
Sonstige Aufwendungen	-46.576,57
Ordentlicher Aufwandsausgleich	13.490,90
Aufwendungen insgesamt	-468.923,59
Ordentlicher Nettoaufwand	-341.307,73
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.915.173,49
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-88.750,28
Realisierte Verluste	-20.018,56
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	283,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.806.687,91
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.465.380,18
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	2.264.624,18
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-63.665,10
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	2.200.959,08
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	3.666.339,26

Vermögensentwicklung des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	14.177.314,17
Ausschüttungen	-61.114,43
Mittelzuflüsse	2.738.192,95
Mittelabflüsse	-3.538.708,79
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-800.515,84
Ertrags- und Aufwandsausgleich	78.258,03
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	3.666.339,26
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	17.060.281,19

Da der Fonds M & W Invest zum 31. März 2025 aus nur einem Teilfonds, dem M & W Invest: M & W Capital besteht, entsprechen die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds, die Vermögensaufstellung sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Vermögensentwicklung des Teilfonds gleichzeitig den zusammengefassten Aufstellungen des Fonds M & W Invest.

M & W Invest: M & W Capital

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich M & W Invest: M & W Capital

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	153.453,884	EUR	17.060.281,19	111,18
31.03.2024	162.060,810	EUR	14.177.314,17	87,48
31.03.2023	191.753,641	EUR	17.129.323,82	89,33

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

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 Teilfondsvermögen 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 Jahresabschluss

- 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 Teilfonds 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 Teilfonds 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 Teilfonds 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 Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Anhang zum Jahresabschluss

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-LRI 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 31.03.2025) und gegebenenfalls angepasst.

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

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.

Höhe der für das Geschäftsjahr angefallenen Performance-Fees

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde für die / den nachfolgend aufgeführte(n) Teilfonds des Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) gemäß den Regelungen des im Geschäftsjahr gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokumentes berechnet. Bei den in der nachfolgenden Tabelle gezeigten Werten handelt es sich um die im Geschäftsjahr im jeweiligen Teilfonds abgegrenzten 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 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	18.592,61	0,12 %

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 waren die Transaktionskosten wie folgt:

Teilfonds	Transaktionskosten	
M & W Capital	EUR	10.878,44

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 31. Dezember 2024 ist Herr 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.

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.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

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



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
M & W Invest

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des M & W Invest und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. März 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. März 2025;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 unser 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 von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 3. Juli 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:

A1F813B722ED449...

Carsten Brengel

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

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 Geschäftsjahr gab es im März 2025 eine Zwischenausschüttung welche in der nachfolgenden Tabelle dargestellt ist.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Teilfonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
M & W Capital	-	10.03.2025	EUR 0,40

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, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilepreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der 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 Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, 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.

Teilfonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31.03.2025	Performance-Fee per 31.03.2025
M & W Capital	-	2,33 %	0,12 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des jeweiligen Teilfondsportfolios.

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 jeweiligen Teilfondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Teilfonds	Portfolio Turnover Rate per 31.03.2025
M & W Capital	-5,50 %

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.

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
M & W Capital	0,00 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Teilfonds M & W Invest - M & W Capital

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Das Referenzportfolio ist eine gleichgewichtete Kombination bestehend 50% NYSE Arca Gold BUGS Index und 50% STOXX Europe 600 Basic Resources Price EUR.

Aktuelles Risikoprofil hinsichtlich Marktrisiken:

Minimale Auslastung des VaR-Limits	47,19 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	64,15 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	57,55 %

Die Risikokennzahlen wurden im Geschäftsjahr auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Die festgelegten Risikolimits wurden im Geschäftsjahr nicht überschritten.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Die LRI Invest S.A. hat das Portfoliomanagement an die Mack & Weise GmbH, Hamburg ausgelagert.

Angaben zum Gesamtbetrag der Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung	EUR	4.863.920
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	EUR	729.000
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	EUR	4.134.920
Anzahl der Mitarbeiter		4

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Portfoliomanagers: Mack & Weise GmbH für das Geschäftsjahr 2024.

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.