



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. März 2026

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)	23

Der Fonds M & W Invest besteht zum 31. März 2026 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

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

bis zum 23. Oktober 2025:
Karl Führer
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

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

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

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

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

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

seit dem 23. Oktober 2025:
Etienne Rougier
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 23. Oktober 2025:
Karl Führer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

bis zum 23. Oktober 2025:
Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

bis zum 31. Dezember 2025:
Michael Durand (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

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

seit dem 23. Oktober 2025:
Etienne Rougier (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

seit dem 23. Oktober 2025:
Ruxandra Avasilcai (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

seit dem 1. Januar 2026:
Gerard-Emmanuel Boue (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

Management und Verwaltung

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

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

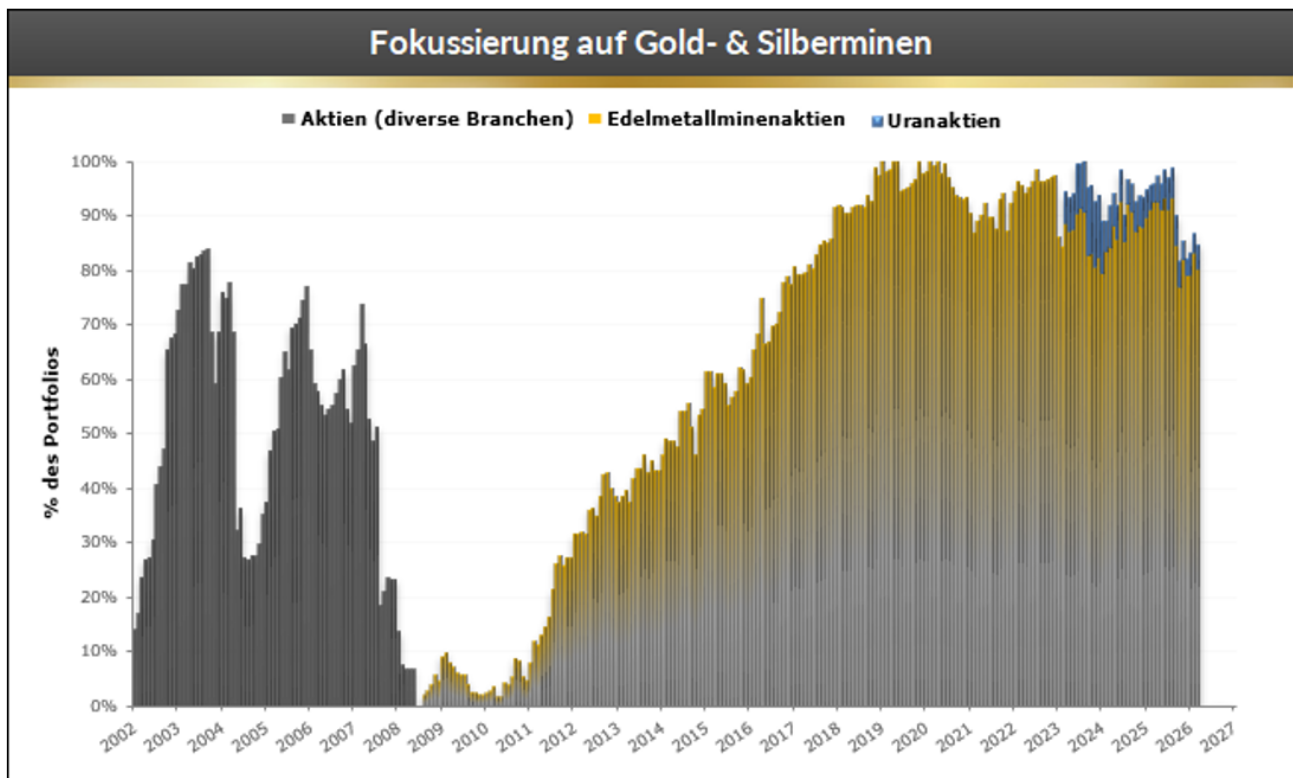
Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

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

Abschlussprüfer

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

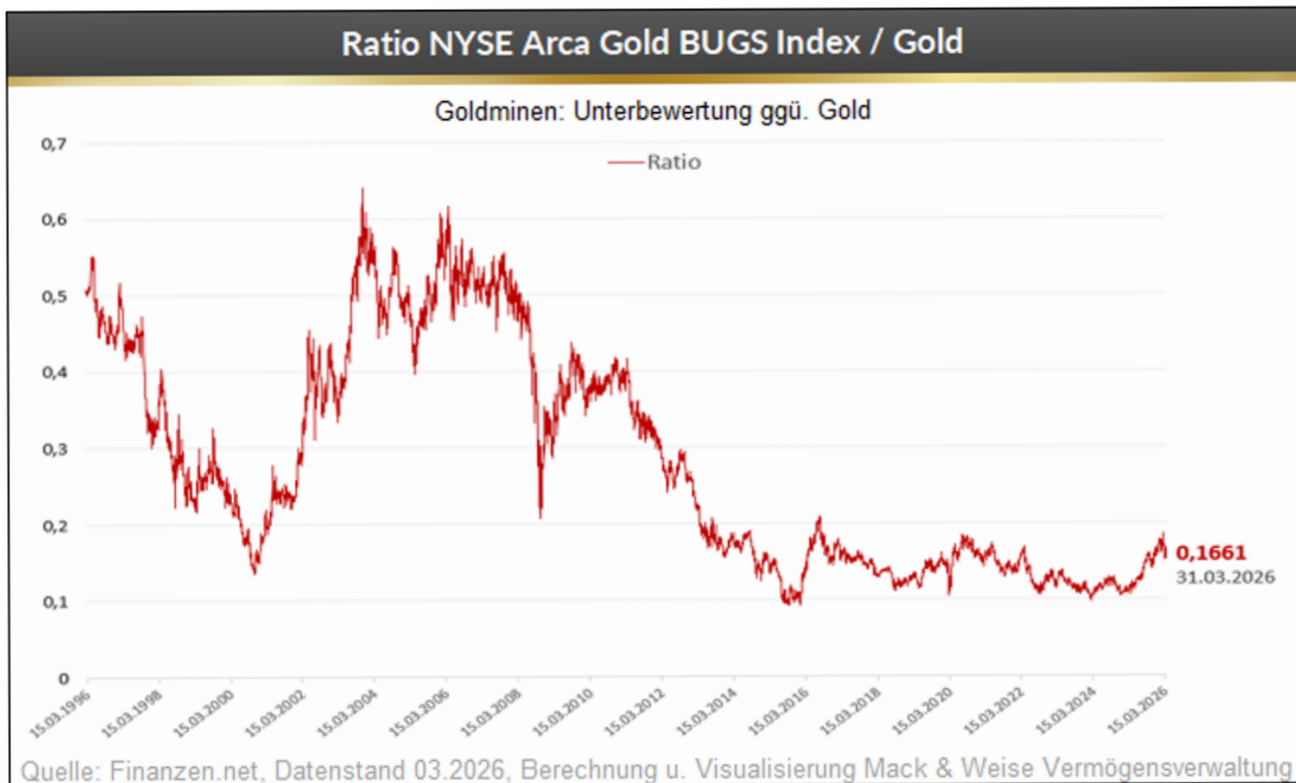
Bericht über den Geschäftsverlauf



Im abgelaufenen Geschäftsjahr verzeichnete der maßgeblich auf den Gold- und Silberminensektor fokussierte M & W Capital einen Kurszuwachs in Höhe von 86,38 %. Der seit Auflage des Fonds im August 2001 erzielte Wertzuwachs vergrößerte sich dadurch auf 323,58 %.

Nachdem der Goldpreis im Jahr 2024 aus einer langjährigen Seitwärtsbewegung mit dem Sprung über die 2.000-US-Dollar-Marke nach oben ausbrechen konnte, erlebte Gold im Berichtszeitraum ein Jahr neuer historischer Höchststände und verbuchte im Jahr 2025 mit 66,5 % den höchsten Jahresgewinn seit 1979 (Goldpreisentwicklung im Geschäftsjahr: 49,6 %). Mit dem Goldpreis zogen aber auch die anderen Edelmetalle insgesamt deutlich nach oben, wobei Silber mit einer Jahresperformance von beachtlichen 170 % glänzen konnte (Silberpreisentwicklung im Geschäftsjahr: 120,3 %). Von der äußerst positiven Entwicklung der Edelmetalle profitierte parallel auch der immer höhere Rekordmargen ausweisende Edelmetallminensektor überproportional, konnte doch dieser – gemessen am NYSE Arca Gold BUGS Index – im Jahr 2025 um 154,6 % zulegen – ohne jedoch dadurch seine langjährige Unterbewertung gegenüber Gold spürbar aufzulösen (NYSE Arca Gold BUGS Index-Preisentwicklung im Geschäftsjahr: 116,2 %). Trotz der dreistelligen Kurszuwächse stellt sich die Bewertung des Gold- und Silberminensektors im historischen Vergleich weiterhin als moderat dar, was diesen insbesondere mit Blick auf die kräftig sprudelnden Gewinne und anziehenden Dividendenzahlungen zum attraktiven Anlageziel von Value-Investoren macht.

Bericht über den Geschäftsverlauf

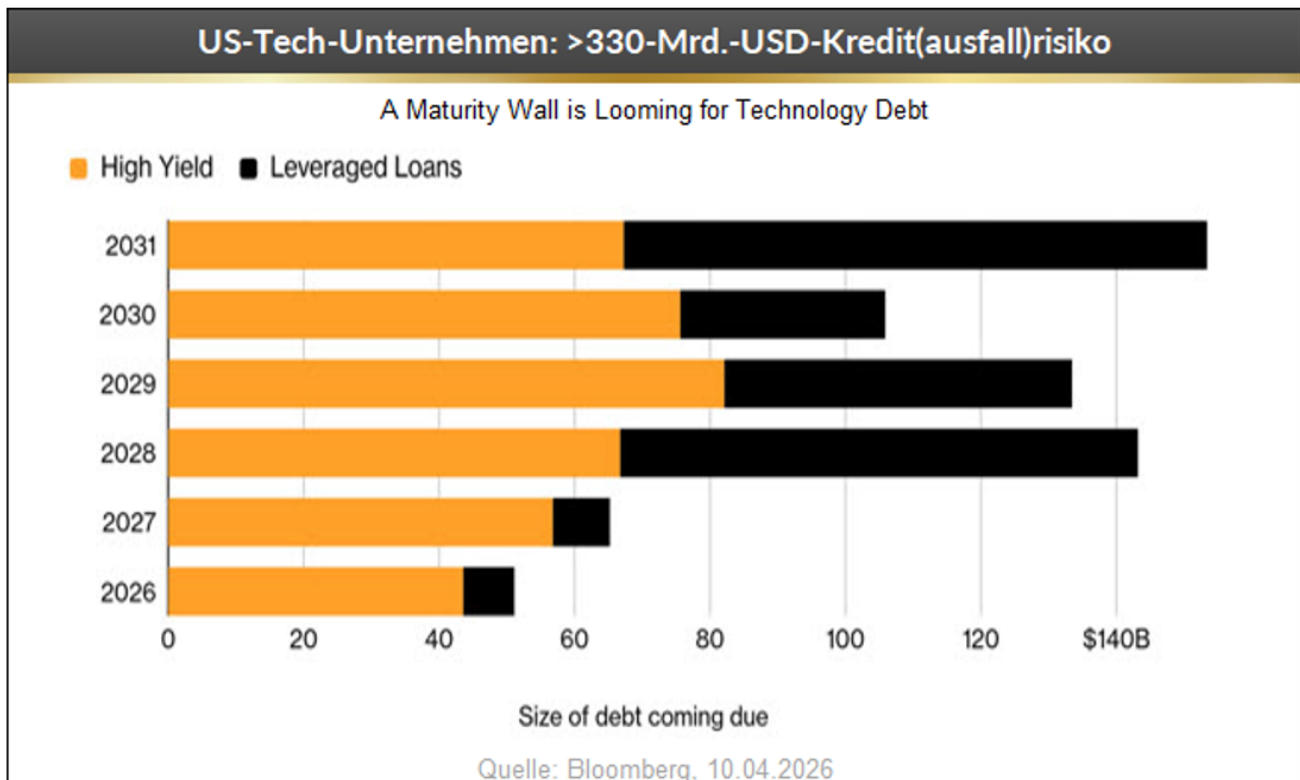


Getrieben wurde die positive Entwicklung bei den Edelmetallen allen voran durch die laufende De-Dollarisierung, den weiter eskalierenden geopolitischen Konflikten und nicht zuletzt durch die fortgesetzte Inflationspolitik der US-Notenbank, die sich trotz hartnäckig hoher Teuerungsraten gezwungen sah, die Leitzinsen deutlich zu senken und ihre Staatsanleihekäufe wieder aufzunehmen. In diesem Umfeld setzten einerseits allen voran die BRICS-Notenbanken ihre Goldkäufe ungebremst fort, während dann andererseits in der zweiten Jahreshälfte auch private und institutionelle Investoren auf den Edelmetallzug aufsprangen, was an den deutlich steigenden Zuflüssen in Edelmetall-ETFs abzulesen war.

Bericht über den Geschäftsverlauf



Mit den starken Kurszuwächsen stiegen aber auch zugleich die Risiken für deutliche und länger anhaltende Korrekturen, welche im ersten Quartal 2026 dann auch (erwartungsgemäß) einsetzten (Der Goldpreis fiel im März um 12 % auf 4.608 US-Dollar pro Unze und verzeichnete damit den schwächsten Monat seit Juni 2013). Ungeachtet der kräftigen Korrektur(en) gehen wir allerdings weiter davon aus, dass die fundamentalen Treiber der Edelmetallhausse – allen voran das Inflations- bzw. Stagflationszenario – intakt bleiben werden.



Bericht über den Geschäftsverlauf

Die Bewertungen an den breiten Aktienmärkten, die vor allem von einer viele Risiken (z. B. Rentabilitätsrisiken der großvolumigen Investitionen) ausblendenden KI-Euphorie getrieben wurden, können auch nach den deutlichen Korrekturbewegungen Ende März im historischen Kontext weiterhin nur als sehr ambitioniert bezeichnet werden. Darüber hinaus erscheinen uns die Risiken an den breiten Aktienmärkten angesichts der stetig weiter eskalierenden geopolitischen Konflikte mit entsprechend negativen Rückkopplungen auf die weltweite Konjunkturentwicklung aktuell weitaus größer zu sein als die Chancen. Zudem muss auch noch die Entwicklung an den sich immer weiter aufblähenden Anleihemärkten - die globale Verschuldung (ex Finanzunternehmen) stieg in Jahr 2025 um 9,6 % bzw. 23,7 Billionen USD auf 271.900 Billionen USD! - im Auge behalten werden, schließlich gelang es den Notenbanken trotz der größten geldpolitischen Zinssenkungsoffensive seit der Finanzkrise 2008 doch nicht, die langfristigen Anleiherenditen (insbesondere in den USA) spürbar abzusenken.

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 immer unterschätzt wird. Vor diesem Hintergrund eröffnet sich insbesondere für den auf starke AISC-Margen blickenden Goldminensektor ein äußerst optimistisches Szenario.

Senningerberg, im Juli 2026

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 2026

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	29.186.021,94
(Wertpapiereinstandskosten EUR 13.761.198,66)	
Bankguthaben	5.582.560,26
Sonstige Vermögensgegenstände	77.134,08
Summe Aktiva	34.845.716,28
Bankverbindlichkeiten	-1.240.914,54
Zinsverbindlichkeiten	-4,27
Sonstige Verbindlichkeiten	-309.227,49
Summe Passiva	-1.550.146,30
Netto-Teilfondsvermögen	33.295.569,98

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
CAD	18,20	54,66
AUD	3,85	11,56
USD	3,52	10,58
GBP	3,38	10,16
EUR	2,93	8,79
ZAR	1,43	4,28
PLN	-0,01	-0,03
Summe	33,30	100,00

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	28,19	84,65
Verzinsliche Wertpapiere	1,00	3,01
Summe	29,19	87,66

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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Kanada	14,19	42,61
Australien	4,59	13,78
Großbritannien	3,81	11,45
USA	3,13	9,39
Republik Südafrika	2,47	7,42
Bundesrepublik Deutschland	1,00	3,01
Summe	29,19	87,66

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

M & W Invest: M & W Capital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2026 des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2026	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Image Resources N.L. Registered Shares o.N.	AU000000IMA1	STK	10.000.000,00	AUD	0,0400	237.769,72	0,71
Kingston Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000KSN7	STK	4.000.000,00	AUD	0,0900	213.992,75	0,64
Peninsula Energy Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PEN6	STK	500.000,00	AUD	0,6500	193.187,90	0,58
Resolute Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RSG6	STK	2.000.000,00	AUD	1,3950	1.658.443,80	4,98
Vault Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000355588	STK	422.646,00	AUD	4,1700	1.047.633,49	3,15
Westgold Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WGX6	STK	252.400,00	AUD	5,8900	883.692,56	2,65
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	6.000,00	CAD	282,3700	1.053.652,17	3,16
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	STK	30.000,00	CAD	61,8900	1.154.700,08	3,47
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	STK	200.000,00	CAD	6,3200	786.094,09	2,36
Barrick Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA06849F1080	STK	30.000,00	CAD	56,8500	1.060.667,31	3,19
Denison Mines Corp. Registered Shares o.N.	CA2483561072	STK	200.000,00	CAD	4,9300	613.203,15	1,84
Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	CA2849025093	STK	40.000,00	CAD	47,7700	1.188.345,41	3,57
Endeavour Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA29258Y1034	STK	30.000,00	CAD	12,9800	242.171,71	0,73
Equinox Gold Corp. Registered Shares new o.N.	CA29446Y5020	STK	100.000,00	CAD	20,0900	1.249.416,96	3,75
First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA32076V1031	STK	117.900,00	CAD	29,8200	2.186.497,09	6,57
I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA44955L1067	STK	350.000,00	CAD	2,1100	459.280,45	1,38
Meridian Mining PLC Registered Shares o.N.	GB00BVPND783	STK	1.200.000,00	CAD	1,7000	1.268.696,17	3,81
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	9.000,00	CAD	151,0680	845.556,31	2,54
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	STK	25.000,00	CAD	76,1000	1.183.183,56	3,55
PMET Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA73015G1046	STK	300.000,00	CAD	4,4400	828.383,97	2,49
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	13.200,00	CAD	182,6000	1.499.001,83	4,50
Endeavour Mining PLC Registered Shares DL -,01	GB00BL6K5J42	STK	35.000,00	GBP	44,6000	1.786.654,46	5,37
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12	STK	20.000,00	GBP	33,0400	756.323,68	2,27
GreenX Metals Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000198939	STK	669.126,00	PLN	2,2620	352.360,15	1,06
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	STK	100.000,00	USD	18,6400	1.617.774,69	4,86
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	STK	3.000,00	USD	254,4900	662.619,34	1,99
Sibanye Stillwater Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.	US82575P1075	STK	70.000,00	USD	12,3100	747.873,63	2,25
Uranium Royalty Corp. Registered Shares o.N.	CA91702V1013	STK	200.000,00	USD	3,6500	633.570,56	1,90
Impala Platinum Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000083648	STK	60.000,00	ZAR	238,9300	726.866,18	2,18
Valterra Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10	ZAE000013181	STK	14.000,00	ZAR	1.401,0000	994.486,06	2,99
Verzinsliche Wertpapiere							
2,900% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	DE000BU22056	EUR	1.000,00	%	100,1670	1.001.670,00	3,01
Sonstige Märkte							
Aktien							
Pan American Silver Corp. Reg.Contingent Value Rights	CA6979001329	STK	100.000,00	CAD	0,8373	52.074,38	0,16
Sonstige Wertpapiere							
Aktien							
Troy Resources N.L. Registered Shares o.N.	AU000000TRY7	STK	3.000.000,00	AUD	0,0001	178,33	0,00
Summe Wertpapiervermögen				EUR		29.186.021,94	87,66
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	4.068.995,77	EUR		2.530.548,69	7,60
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	2.207.380,62	EUR		2.207.380,62	6,63
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	733.853,94	EUR		839.938,13	2,52
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	4.692,82	EUR		4.692,82	0,01
Summe Bankguthaben				EUR		5.582.560,26	16,77
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		AUD	20.709,65	EUR		12.310,32	0,04

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 31.03.2026	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Dividendenforderungen		USD	48.393,25	EUR	42.000,74	0,13
Wertpapierzinsen		EUR	22.802,74	EUR	22.802,74	0,07
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	0,01	EUR	0,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	0,33	EUR	0,29	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		ZAR	394,05	EUR	19,98	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR		77.134,08	0,23
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		AUD	-670.750,57	EUR	-398.710,44	-1,20
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		CHF	-408,43	EUR	-441,14	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		PLN	-1.560.759,33	EUR	-363.347,53	-1,09
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		USD	-210.285,89	EUR	-182.508,15	-0,55
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		ZAR	-5.836.105,30	EUR	-295.907,28	-0,89
Summe Bankverbindlichkeiten			EUR		-1.240.914,54	-3,73
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	-3,92	EUR	-2,33	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		PLN	-8,37	EUR	-1,94	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten			EUR		-4,27	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾			EUR		-309.227,49	-0,93
Netto-Teilfondsvermögen			EUR		33.295.569,98	100,00^{*)}

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

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital	EUR	207,22
Umlaufende Anteile des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital	STK	160.680,726
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	87,66
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2026
Australischer Dollar	AUD	1,682300	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,873700	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,607950	=1	EUR
Polnischer Zloty	PLN	4,295500	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,925850	=1	EUR
Südafrikanischer Rand	ZAR	19,722750	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,152200	=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 2025 bis 31. März 2026

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	6.443,84
Zinsen aus Geldanlagen	10.096,25
Dividendenerträge	262.808,67
Ordentlicher Ertragsausgleich	9.661,83
Erträge insgesamt	289.010,59
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-357.518,05
Performanceabhängige Investmentmanagervergütung	-1.704.530,40
Verwaltungsvergütung	-20.047,64
Verwahrstellenvergütung	-32.092,52
Prüfungskosten	-19.317,87
Taxe d'abonnement	-13.634,13
Veröffentlichungskosten	-2.507,94
Register- und Transferstellenvergütung	-9.788,22
Regulatorische Kosten	-20.939,63
Zinsaufwendungen	-127.651,49
Sonstige Aufwendungen	-28.500,24
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-144.151,21
Aufwendungen insgesamt	-2.480.679,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.191.668,75
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	4.063.837,99
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	252.376,91
Realisierte Verluste	-191.061,03
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-12.845,03
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	4.112.308,84
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.920.640,09
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	12.594.739,50
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-22.753,87
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	12.571.985,63
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	14.492.625,72

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	17.060.281,19
Mittelzuflüsse	10.518.975,94
Mittelabflüsse	-8.671.270,37
Mittelzufluss/-abfluss netto	1.847.705,57
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-105.042,50
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	14.492.625,72
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	33.295.569,98

Da der Fonds M & W Invest zum 31. März 2026 aus nur einem Teilfonds, dem M & W Invest: M & W Capital besteht, entsprechen die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds, 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
31.03.2026	160.680,726	EUR	33.295.569,98	207,22
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

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 konsistenten 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 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, aufgrund der finanziellen Schwierigkeiten der Gesellschaft, auf AUD 0,0001 zu fixieren.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft (zuletzt im März 2026) 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	1.704.530,40	6,75 %

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	14.312,24

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

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

Mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 ist Herr Karl Führer von seinem Posten im Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden und Herr Etienne Rougier wurde als neues Mitglied des Verwaltungsrats bestellt. Ebenfalls mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 sind Herr Karl Führer und Herr Frank Alexander de Boer als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden. Als Nachfolger zum 23. Oktober 2025 wurden Herr Etienne Rougier und Frau Ruxandra Avasilcai bestellt.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2025 ist Herr Michael Durand von seinem Posten als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. zurückgetreten.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2026 wurde Herr Gerard-Emmanuel Boue zum Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. bestellt.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres.

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 2026 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 2026;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2026;
- 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.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

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;

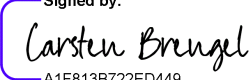
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen 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, 9. Juli 2026

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 fand jedoch keine Ausschüttung statt.

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 Anteilpreise 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 31.03.2026	Performance-Fee per 31.03.2026
M & W Capital	-	2,00 %	6,75 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate bezieht 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 31.03.2026
M & W Capital	-34,94 %

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	44,02 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	67,71 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	56,35 %

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 FundRock Management Company 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	22.403.932,00
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	EUR	708.000,00
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	EUR	21.695.932,00
Anzahl der Mitarbeiter		4

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Portfoliomanagers: Mack & Weise GmbH für das Geschäftsjahr 2025.

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 2025 endende Geschäftsjahr:

Gesamtvergütung:	EUR	14.377.713,00
Fixe Vergütung:	EUR	13.380.074,80
Variable Vergütung:	EUR	997.638,20
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Senior Management):		97

Finanzjahr: 01.01. - 31.12.2025	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt
Als Risikoträger eingest. MA			3.554.979
Gesamt (EUR)	13.380.075	997.638	14.377.713

Hinweis: Es handelt sich um ungeprüfte Zahlen.

Es wurden keine direkten Zahlungen durch die Investment Fonds an die Mitarbeiter getätigt.

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.