



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. März 2024

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	4
Teilfonds M & W Capital	12
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	12
Währungs-Übersicht des Teilfonds	12
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	12
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	12
Vermögensaufstellung des Teilfonds	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	15
Vermögensentwicklung des Teilfonds	15
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	15
Anhang zum Jahresabschluss	16
Prüfungsvermerk	20
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	23

Der Fonds M & W Invest besteht zum 31. März 2024 ausschließlich aus dem Teilfonds M & W Invest: M & W Capital.

Informationen an die Anleger

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

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds 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

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 30. September 2023:

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

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

Marc-Oliver Scharwath
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

seit dem 1. September 2023:
Karen Armenakyan (Mitglied des Aufsichtsrats)
Bereichsleiter Vermögensverwaltung und
Wertpapiere
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

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 ¹⁾
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 ¹⁾
www.europeandepositorybank.com

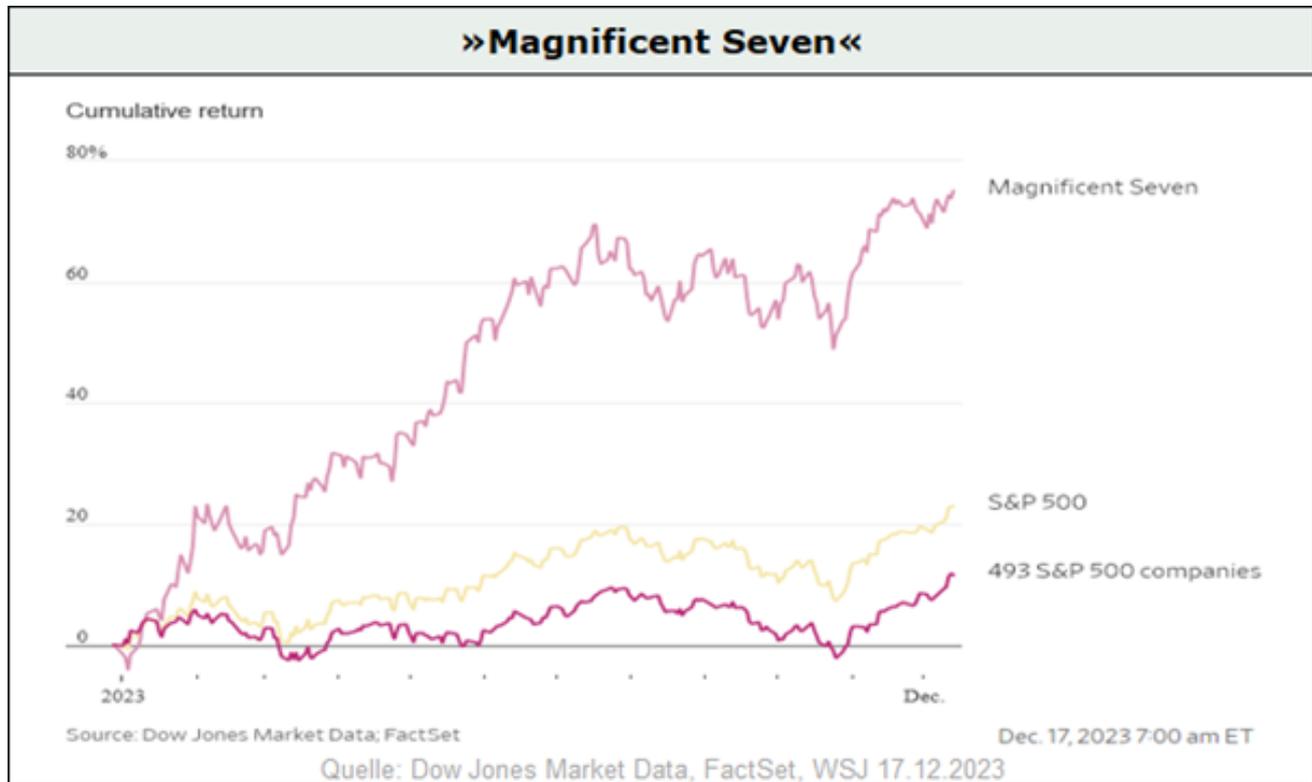
Abschlussprüfer

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

¹⁾ Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte sich die Adresse der European Depositary Bank SA. Vormals: 3, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Im Geschäftsjahr 2023/2024 dominierten die Notenbanken mit ihrer per Saldo restriktiven Geldpolitik das Marktgeschehen. Allerdings mussten diese im Frühjahr 2023 zusammen mit ihren Regierungen nicht nur eine Bankenkrise in den USA (drei Bankpleiten binnen nur elf Tage!) mit neuen Gelddruckprogrammen „bewältigen“, auch galt es für sie eine neue globale Bankenkrise zu verhindern, die entgegen allen Beteuerungen einer seit der letzten Bankenkrise 2008 vorgenommenen „strengen Regulierung“ des Bankensektors im Zuge des Absturzes der systemrelevanten Credit Suisse nur mit massiven Interventionen abgewendet werden konnte.



Dass viele Aktienmärkte trotz der weiter schwelenden Bankenkrise, des schnellsten geldpolitischen Straffungszyklus seit Jahrzehnten, des sich weiter verschärfenden De-Globalisierungstrends und der im Jahresverlauf weiter gewachsenen geopolitischen Spannungen zum Berichtsjahresende hin sogar auf oder in der Nähe ihrer Rekordhochs notierten, muss daher als überraschend bezeichnet werden, wobei die Performance des S&P 500-Aktienindex im Jahr 2023 von 24 % vor allem aus den Hype um lediglich sieben US-Aktien („Magnificent Seven“) resultierte. Laut Einschätzung nahezu aller Wall-Street-Strategen soll es an den US-Weltleitbörsen auch im laufenden Jahr stetig neue historische Höchststände geben, erwarten diese doch deutlich rückläufige Teuerungsraten, sinkende US-Leitzinsen, ein prozentual zweistelliges Gewinnwachstum der US-Unternehmen sowie ein „soft- bzw. no-landing“ der US-Wirtschaft.

Bericht über den Geschäftsverlauf

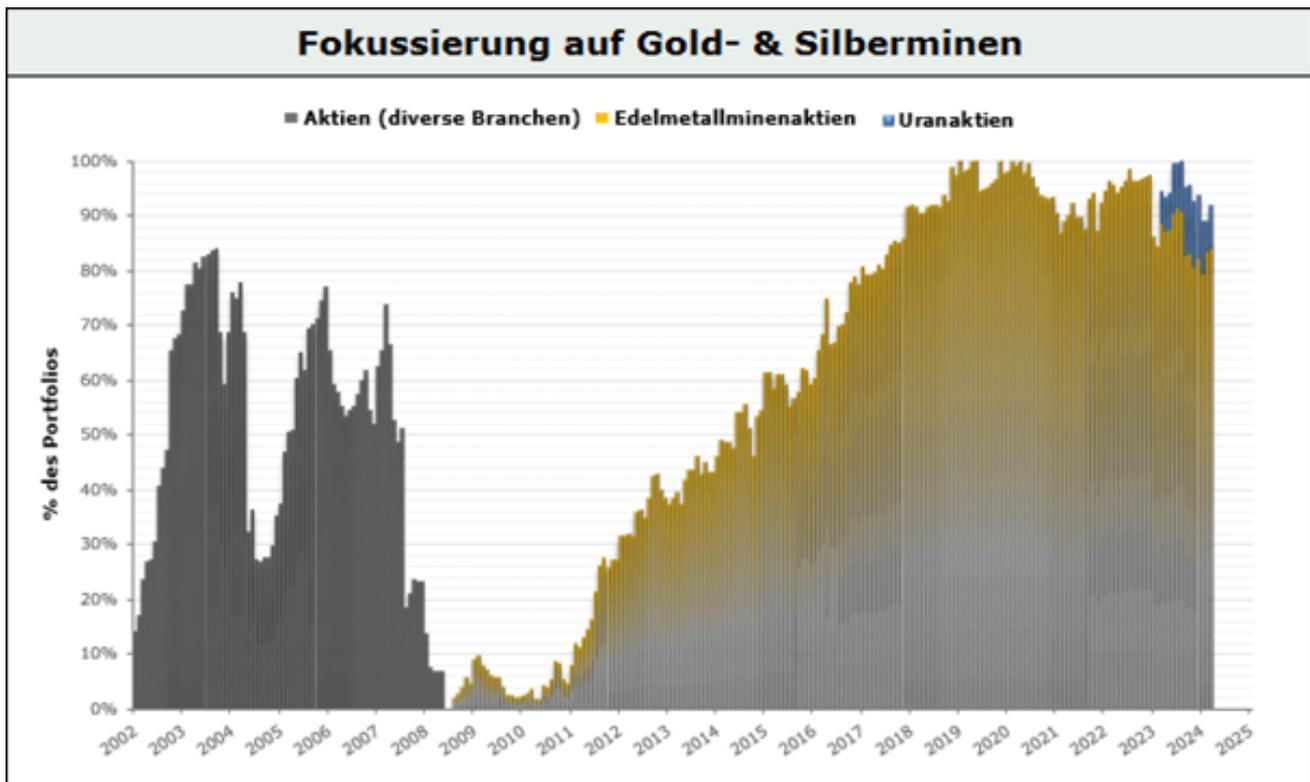


Wir denken allerdings, dass die immer mit einem Verzögerungseffekt („Lag-effect“) wirkende Geldpolitik angesichts der extremsten Zinswende seit den 1980-er-Jahren und der jüngst in den USA über alle Sektoren hinweg erreichten Rekordverschuldung in Höhe von nunmehr 99.176 Mrd. USD (+8.224 Mrd. USD seit Start des Zins-erhöhungszyklus) im Berichtsjahr 2024/2025 voll auf die US-Wirtschaft durchschlagen wird. Eine US-Rezession erscheint allein auch schon deshalb sehr wahrscheinlich, weil sich die Kreditkosten für den die US-Wirtschaft zu 70 % tragenden Konsumenten extrem verteuert haben. Eine Rezession im Zusammenspiel mit den kräftig gestiegenen Unternehmens-Refinanzierungskosten – insbesondere mit Blick auf die schiere Masse an US-Zombie-Unternehmen – wird in den USA dann zu (weiter) steigenden Insolvenzen führen, womit die Gefahren für die (globale) Finanzstabilität virulent bleiben, zumal in den letzten Jahren zahllose Risiken in den intransparenten, teils illiquiden Schattenbanksektor (2022: 217,9 Billionen USD AuM, Anteil am globalen Finanzvermögen: 47,2 %) verschoben wurden.

Wir gehen davon aus, dass die Notenbanken auch künftig tendenziell eine inflationäre Geldmengenausweitung zur Finanzierung der Staatsdefizite – in den kommenden 10 Jahren plant allein die US-Regierung ein Gesamtdefizit von 20.000 Mrd. USD – betreiben werden, welche sie angesichts des inzwischen strukturellen Teuerungsproblems wiederum zwingen könnte, die Finanzierungsbedingungen für die Wirtschaft eher restriktiv zu halten (crowding out), um so die Teuerung einigermaßen in Grenzen halten zu können. Im besten Fall erwarten wir daher für die Zukunft nun ein Szenario, welches dem der 1970-er-Jahre ähneln sollte, das also von tendenziell hohen Teuerungsraten bei schwachem Wirtschaftswachstum – sprich Stagflation – geprägt sein wird. Angesichts der extrem hohen US-Haushalts- und Leistungsbilanzdefizite und des Einsatzes des US-Dollars als politische Waffe wird sich nach unserer Einschätzung der Trend zur De-(Petro-)Dollarisierung weiter fortsetzen, was das geldpolitische Dilemma der Fed weiter verschärft.

Da in diesem Szenario sowohl die Aktienmärkte als auch die von Inflations- und Solvenzrisiken bedrohten Anleihenmärkte schnell in schwieriges Fahrwasser geraten könnten, bleiben wir im M & W Capital weiterhin auf dem Edelmetallminensektor fokussiert und sehen diesen zusammen mit anderen Rohstoffen als jene Sachwert-Investments, die zukünftig viel stärker in den Fokus der Investoren geraten sollten.

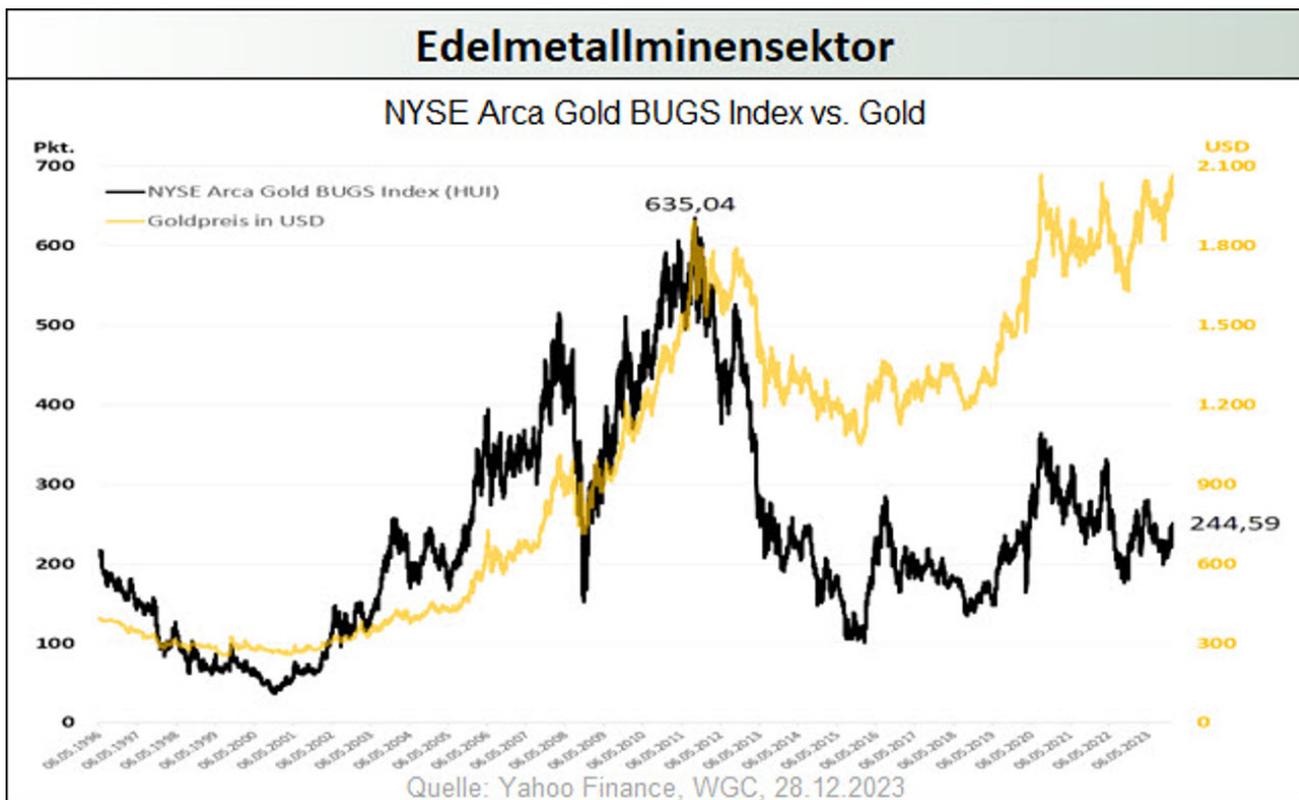
Bericht über den Geschäftsverlauf



Im abgelaufenen Geschäftsjahr verzeichnete der maßgeblich auf den Gold- und Silberminensektor fokussierte M & W Capital einen Kursrückgang in Höhe von 1,73 %. Der seit Auflage des Fonds im August 2001 erzielte Wertzuwachs verringerte sich dadurch auf 78,11 %.

Obwohl der Goldpreis im Geschäftsjahr 2023/2024 auf US-Dollar-Basis gerechnet um 11,85 % zulegen konnte, verlor der stellvertretend für den Minensektor stehende NYSE Arca Gold BUGS Index währenddessen 3,5 %. Zwar konnten sich die Kurse der Minen im März noch einmal deutlich von ihren 2024-er-Februar-Tiefständen erholen, jedoch hat die eklatante Unterbewertung zum Gold weiter Bestand. Sollten die Minenaktien jedoch z. B. auf Grund der sich zuletzt stark ausweitenden Margen (trotz der im Zuge der globalen Teuerungswelle gestiegenen AISC) nach jahrelanger Seitwärtsbewegung nun größeres spekulatives Anlegerinteresse auf sich ziehen, könnte es hier zu sehr dynamischen Aufwärtsbewegungen und damit zu einer längst überfälligen Neubewertung kommen.

Bericht über den Geschäftsverlauf



Auch wenn Gold im Geschäftsjahr 2023/2024 mit einem Kursplus von 11,85 % (inkl. eines neuen historischen Hochs im März gegenüber der Weltleitwährung (2.233 US-Dollar)) deutlich zulegen konnte, so scheint das Edelmetall insbesondere im Verhältnis zu den Aktienmärkten und in Relation zur Geldmengenausweitung der letzten Jahrzehnte trotzdem noch moderat bewertet zu sein. Darüber hinaus ist der Anteil des Goldes und erst recht der des Silbers am weltweiten Finanzvermögen historisch betrachtet noch immer sehr niedrig, und wir erwarten, dass hier längerfristig eine Neubewertung stattfinden wird. Diesen Trend werden allen voran die Notenbanken der aufstrebenden BRICS+-Länder treiben, die ihre Aktiva bereits seit der Finanzkrise 2008 und verstärkt seit der Konfiskation der russischen Devisenreserven (2022) in physisches Gold diversifizieren. Wir sind in diesem Umfeld optimistisch, dass der Goldpreis im Geschäftsjahr 2024/2025 weitere neue historische Höchststände markieren wird, was auch den Silberpreis und den Edelmetallminensektor beflügeln sollte, die selbst nach einer Kursverdoppelung nur im Bereich der im Jahr 2011 gesehenen Höchststände notieren würden.

Quellennachweise:

LRI, World Gold Council, Finanzen.net, WSJ, FDIC, FactSet, FRED, FSB

Magnificent Seven Stock Performance

Company	Ticker	Market cap, in trillions	2023 gain
Apple	AAPL	\$2.99	48.2%
Microsoft	MSFT	\$2.79	56.8%
Alphabet	GOOGL	\$1.75	58.3%
Amazon	AMZN	\$1.57	80.9%
Nvidia	NVDA	\$1.22	238.9%
Meta Platforms	META	\$0.91	194.1%
Tesla	TSLA	\$0.79	101.7%
S&P 500			24.2%

<https://www.investors.com/news/sp-500-magnificent-seven-stocks-had-a-huge-2023-all-are-near-buy-points-heading-into-2024/>

<https://www.wsj.com/finance/stocks/its-the-magnificent-sevens-market-the-other-stocks-are-just-living-in-it-5d212f95>

<https://fred.stlouisfed.org/series/TCMDO#0>

FDIC

Bank Name ↕	City ↕	State ↕	Cert ↕	Acquiring Institution ↕	Closing Date ↕
Signature Bank	New York	NY	57053	Flagstar Bank, N.A.	March 12, 2023
Silicon Valley Bank	Santa Clara	CA	24735	First-Citizens Bank & Trust Company	March 10, 2023

THE WALL STREET JOURNAL.

English Edition ▾ | Print Edition | Video | Audio | Latest Headlines | More ▾

Updated 1. März 2023, 11:27 PM ★

Silvergate Stock Drops After Filing Raises Questions About Its Ability to Stay in Business

By [Charley Grant](#)

Silvergate Capital, one of the crypto market's top banks, said that recent events leave it at risk of being "less than well-capitalized" and that it is evaluating the effect those events have on its ability to continue as a going concern.

Shares of Silvergate were off 25% in after-hours trading. Its latest statement came as part of a Wednesday afternoon regulatory filing, in which it also said it wouldn't be able to file audited financial statements to regulators on time.

Silvergate Capital Corporation Announces Intent to Wind Down Operations and Voluntarily Liquidate Silvergate Bank

Company Considering How to Best Preserve Residual Value of its Assets

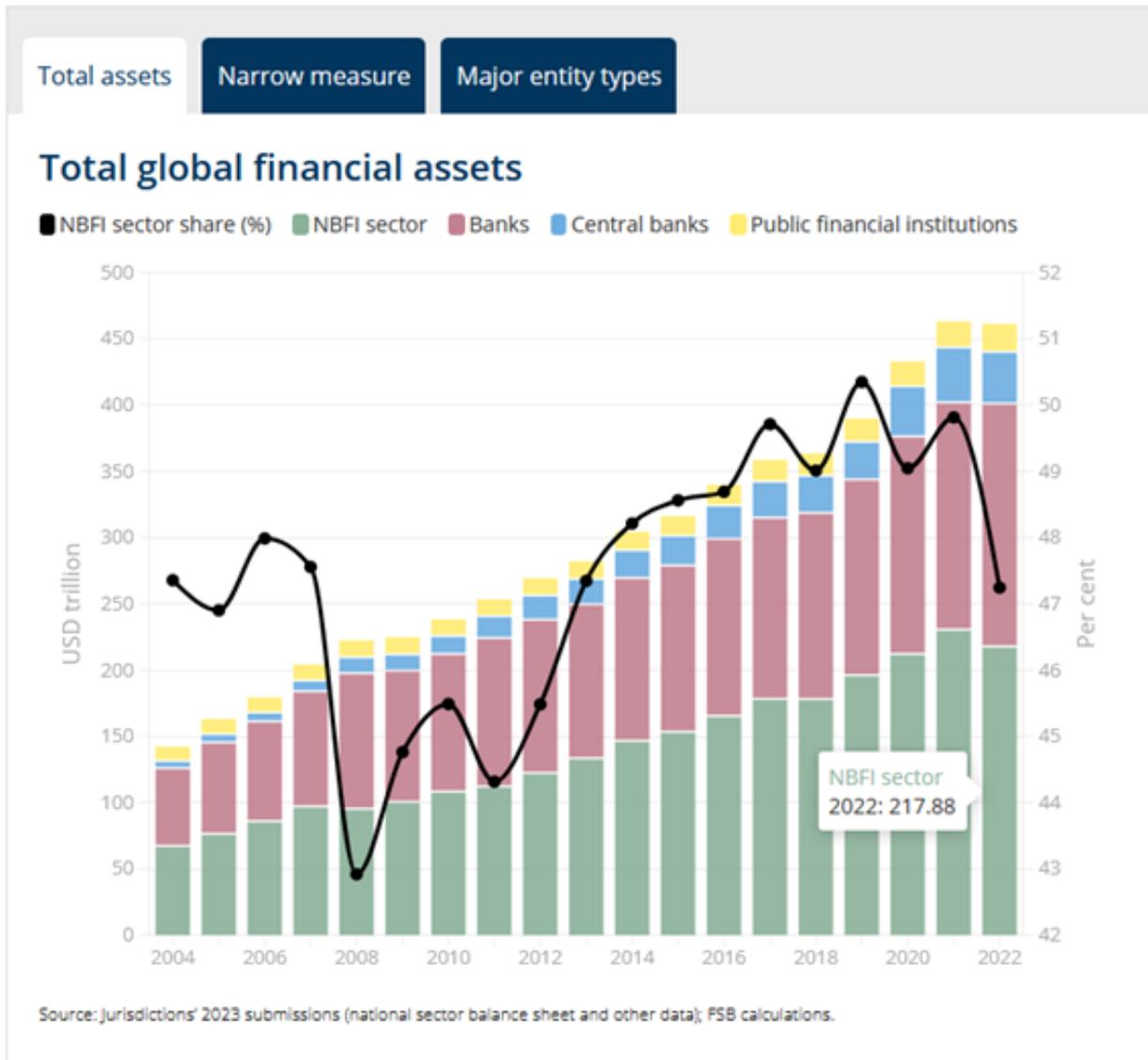
March 08, 2023 04:30 PM Eastern Standard Time

LA JOLLA, Calif.--(BUSINESS WIRE)--Silvergate Capital Corporation ("Silvergate" or "Company") (NYSE:SI), the holding company for Silvergate Bank ("Bank"), today announced its intent to wind down operations and voluntarily liquidate the Bank in an orderly manner and in accordance with applicable regulatory processes.

<https://www.businesswire.com/news/home/20230308005795/en/Silvergate-Capital-Corporation-Announces-Intent-to-Wind-Down-Operations-and-Voluntarily-Liquidate-Silvergate-Bank>

Bericht über den Geschäftsverlauf

The narrow measure of the NBFIs sector decreased 2.9% to \$63.1 trillion in 2022, representing 28.9% of total NBFIs assets and 13.9% of total global financial assets. The narrow measure reflects an activity-based “economic function” (EF) assessment of risks.



<https://www.fsb.org/2023/12/global-monitoring-report-on-non-bank-financial-intermediation-2023/>

Bericht über den Geschäftsverlauf

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 LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwaltenden Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest 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.

Munsbach, im Juli 2024

LRI Invest S.A.

M & W Invest: M & W Capital

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital per 31. März 2024

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	13.002.938,75
(Wertpapiereinstandskosten EUR 12.436.630,12)	
Bankguthaben	1.282.037,10
Sonstige Vermögensgegenstände	2.286,10
Summe Aktiva	14.287.261,95
Bankverbindlichkeiten	-26.321,51
Zinsverbindlichkeiten	-2,24
Sonstige Verbindlichkeiten	-83.624,03
Summe Passiva	-109.947,78
Netto-Teilfondsvermögen	14.177.314,17

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
CAD	7,73	54,48
USD	2,37	16,71
AUD	1,73	12,20
EUR	1,19	8,42
GBP	0,93	6,58
ZAR	0,23	1,61
Summe	14,18	100,00

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	13,00	91,72
Summe	13,00	91,72

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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Kanada	7,15	50,45
USA	2,32	16,36
Australien	1,73	12,23
Großbritannien	1,16	8,15
Republik Südafrika	0,64	4,53
Summe	13,00	91,72

M & W Invest: M & W Capital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2024 des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 28.03.2024	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	0,0700	169.138,30	1,19
Kingston Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000KSN7	STK	4.000.000,00	AUD	0,0910	219.879,79	1,55
Peninsula Energy Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PEN6	STK	3.000.000,00	AUD	0,1250	226.524,51	1,60
Resolute Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RSG6	STK	2.000.000,00	AUD	0,4300	519.496,21	3,66
Silver Lake Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SLR6	STK	800.000,00	AUD	1,2400	599.232,84	4,23
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	15.000,00	CAD	80,7700	828.977,08	5,85
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	STK	40.000,00	CAD	19,9700	546.561,75	3,86
Argonaut Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA04016A1012	STK	750.000,00	CAD	0,3900	200.136,85	1,41
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	STK	75.000,00	CAD	3,5500	182.175,85	1,28
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	30.000,00	CAD	22,5300	462.470,07	3,26
Denison Mines Corp. Registered Shares o.N.	CA2483561072	STK	125.000,00	CAD	2,6500	226.650,70	1,60
Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	CA2849025093	STK	50.000,00	CAD	19,0400	651.385,56	4,59
Equinox Gold Corp. Registered Shares new o.N.	CA29446Y5020	STK	100.000,00	CAD	8,1700	559.014,71	3,94
First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA32076V1031	STK	40.000,00	CAD	7,9500	217.584,67	1,53
Gatos Silver Inc. Registered Shares DL -,001	US3680361090	STK	45.000,00	CAD	11,2900	347.622,31	2,45
I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA44955L1067	STK	175.000,00	CAD	1,7800	213.137,19	1,50
Karora Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA48575L2066	STK	375.000,00	CAD	5,0800	1.303.455,35	9,19
Meridian Mining UK Societas Registered Shares o.N.	GB00BR3SVZ18	STK	802.000,00	CAD	0,4050	222.244,27	1,57
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	9.000,00	CAD	48,5600	299.035,24	2,11
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	STK	25.000,00	CAD	20,4200	349.298,67	2,46
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	25.000,00	CAD	63,8000	1.091.344,51	7,70
Endeavour Mining PLC Registered Shares DL -,01	GB00BL6K5J42	STK	35.000,00	GBP	16,0900	658.693,49	4,65
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12	STK	50.000,00	GBP	4,6990	274.811,39	1,94
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049	STK	150.000,00	USD	3,7700	523.611,11	3,69
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	STK	140.000,00	USD	4,8100	623.518,52	4,40
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	STK	3.000,00	USD	121,8100	338.361,11	2,39
Sibanye Stillwater Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.	US82575P1075	STK	75.000,00	USD	4,7100	327.083,33	2,31
Uranium Energy Corp. Registered Shares DL -,001	US9168961038	STK	30.000,00	USD	6,7500	187.500,00	1,32
Uranium Royalty Corp. Registered Shares o.N.	CA91702V1013	STK	125.000,00	USD	2,3900	276.620,37	1,95
Impala Platinum Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000083648	STK	60.000,00	ZAR	78,3100	229.747,47	1,62
Organisierter Markt							
Aktien							
Impala Platinum Holdings Ltd. Reg. Shares (ADRs)/1 RC -,025	US4525533083	STK	22.000,00	USD	4,2200	85.962,96	0,61
Sonstige Märkte							
Aktien							
Pan American Silver Corp. Reg.Contingent Value Rights	CA6979001329	STK	100.000,00	CAD	0,6063	41.481,35	0,29
Sonstige Wertpapiere							
Aktien							
Troy Resources N.L. Registered Shares o.N.	AU000000TRY7	STK	3.000.000,00	AUD	0,0001	181,22	0,00
Summe Wertpapiervermögen				EUR		13.002.938,75	91,72
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	1.273.015,62	EUR		1.273.015,62	8,98
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	4.881,16	EUR		4.519,59	0,03
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	4.501,89	EUR		4.501,89	0,03
Summe Bankguthaben				EUR		1.282.037,10	9,04

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 28.03.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		USD	2.469,00	EUR	2.286,10	0,02
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	2.286,10	0,02
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		AUD	-8.175,06	EUR	-4.938,27	-0,03
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		CAD	-27.979,21	EUR	-19.144,17	-0,14
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		CHF	-313,44	EUR	-322,22	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		GBP	-607,25	EUR	-710,28	-0,01
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		ZAR	-24.675,77	EUR	-1.206,57	-0,01
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-26.321,51	-0,19
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	-2,24	EUR	-1,36	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	-0,06	EUR	-0,04	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	-0,02	EUR	-0,02	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	-0,17	EUR	-0,20	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	-0,21	EUR	-0,19	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		ZAR	-8,78	EUR	-0,43	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-2,24	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-83.624,03	-0,59
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	14.177.314,17	100,00^{*)}

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

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital	EUR	87,48
Umlaufende Anteile des Teilfonds M & W Invest: M & W Capital	STK	162.060,810
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	91,72
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	28.03.2024
Australischer Dollar	AUD	1,655450	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,854950	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,461500	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,972750	=1	EUR
Südafrikanischer Rand	ZAR	20,451150	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,080000	=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 2023 bis 31. März 2024

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	9.356,87
Dividendenerträge	114.837,42
Ordentlicher Ertragsausgleich	-7.409,28
Erträge insgesamt	116.785,01
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-201.773,11
Verwaltungsvergütung	-11.856,54
Verwahrstellenvergütung	-30.478,80
Prüfungskosten	-19.317,87
Taxe d'abonnement	-6.832,35
Veröffentlichungskosten	-2.453,40
Regulatorische Kosten	-24.092,30
Zinsaufwendungen	-128.659,55
Sonstige Aufwendungen	-41.149,77
Ordentlicher Aufwandsausgleich	28.666,44
Aufwendungen insgesamt	-437.947,25
Ordentlicher Nettoaufwand	-321.162,24
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.232.592,13
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-43.693,90
Realisierte Verluste	-41.456,04
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	4.015,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.151.458,02
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	830.295,78
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	0,00
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-1.292.762,89
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-1.292.762,89
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-462.467,11

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	17.129.323,82
Ausschüttungen	-50.100,06
Mittelzuflüsse	1.069.915,80
Mittelabflüsse	-3.527.779,19
Mittelzufluss/-abfluss netto	-2.457.863,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	18.420,91
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-462.467,11
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	14.177.314,17

Da der Fonds M & W Invest zum 31. März 2024 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.

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
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
31.03.2022	169.821,846	EUR	18.846.021,16	110,98

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.
 - 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

Anhang zum Jahresabschluss

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 Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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 Ansatz wurde zuletzt im Pricing Committee am 28. März 2024 bestätigt.

Das Managing Board 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	0,00	0,00 %

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	12.538,95

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. September 2023 haben die Aktionäre Herrn Karen Armenakyan als neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 30. September 2023 ist Utz Schüller von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

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

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 2024 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 2024;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2024;
- 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 Vorstand 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 25. Juli 2024

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 Dezember 2023 eine Zwischenausschüttung welche in der nachfolgenden Tabelle dargestellt ist.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Teilfonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
M & W Capital	-	22.12.2023	EUR 0,30

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 Anteilhaber 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.

Anteilpreise

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 LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

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 31.03.2024	Performance-Fee per 31.03.2024
M & W Capital	-	2,40 %	0,00 %

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 31.03.2024
M & W Capital	5,85 %

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	45,62 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	57,89 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	51,49 %

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	1.866.530
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	EUR	735.000
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	EUR	1.131.530
Anzahl der Mitarbeiter		4

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Portfoliomanagers: Mack & Weise GmbH für das Geschäftsjahr 2023.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("Fundrock LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der Fundrock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Fundrock LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der Fundrock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risiko-grundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 117		Stand:	31.12.2023
Geschäftsjahr: 01.01.2023 – 31.12.2023	EUR	EUR	EUR
Vergütung	Fix	Variabel	Gesamt *)
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	15.117.538,61	1.323.727,94	16.441.266,55
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			4.008.180,16
davon MA mit Kontrollfunktionen			1.966.845,01
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

*) Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.