



Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2025

M.M.Warburg Structured Equity Invest

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

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

RCS-Nr. K984

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	5
Währungs-Übersicht des Fonds	5
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	5
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	5
Vermögensaufstellung des Fonds	6
Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht	9

Informationen an die Anleger

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

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

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

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

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

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

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

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

bis zum 31. Dezember 2024:

LRI Invest S.A.¹⁾

9A, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.fundrock-lri.com

seit dem 1. Januar 2025:

FundRock Management Company S.A.²⁾

5, Heienhaff

L-1736 Senningerberg²⁾

www.fundrock.com

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Michael Marcel Vareika

Vorsitzender des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Karl Führer

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Carmel McGovern

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

bis zum 15. Mai 2025:

David Rhydderch

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

seit dem 30. Januar 2025:

Dr. Dirk Franz

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Conducting Officers der

Verwaltungsgesellschaft

Karl Führer (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Michael Durand (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Hugues Sebenne (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Investmentberater

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)

Kommanditgesellschaft auf Aktien

Ferdinandstraße 75

D-20095 Hamburg

www.mmwarburg.de

Verwahrstelle

European Depositary Bank SA

9a, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

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

¹⁾ Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

²⁾ Neue Adresse seit dem 1. Januar 2025. Vorherige Adresse: 33, Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Management und Verwaltung

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden

Zahlstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

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

Abschlussprüfer

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

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest per 30. Juni 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	30.216.830,00
(Wertpapiereinstandskosten EUR 27.267.996,67)	
Derivate	-3.042.412,00
Bankguthaben	2.079.017,25
Sonstige Vermögensgegenstände	22.470,00
Summe Aktiva	29.275.905,25
Zinsverbindlichkeiten	-168,32
Sonstige Verbindlichkeiten	-64.240,18
Summe Passiva	-64.408,50
Netto-Fondsvermögen	29.211.496,75

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	29,21	100,00
Summe	29,21	100,00

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	15,08	51,60
Zertifikate auf Aktien	12,81	43,84
Verzinsliche Wertpapiere	1,66	5,70
Indexzertifikate	0,67	2,30
Summe	30,22	103,44

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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	23,11	79,11
Niederlande	2,96	10,13
Großbritannien	2,05	7,00
Schweiz	0,97	3,32
Mexiko	0,48	1,63
Japan	0,28	0,97
Rumänien	0,25	0,86
Senegal	0,12	0,42
Summe	30,22	103,44

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025 des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	8.400,00 EUR	35,5000	298.200,00	1,02
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.000,00 EUR	344,1000	1.032.300,00	3,53
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.400,00 EUR	677,6000	948.640,00	3,25
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	12.000,00 EUR	41,8600	502.320,00	1,72
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	15.000,00 EUR	25,5350	383.025,00	1,31
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	3.100,00 EUR	75,4600	233.926,00	0,80
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	3.000,00 EUR	106,6000	319.800,00	1,09
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	20.000,00 EUR	26,7800	535.600,00	1,83
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	2.500,00 EUR	276,9000	692.250,00	2,37
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	25.000,00 EUR	39,2100	980.250,00	3,36
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	3.500,00 EUR	199,4500	698.075,00	2,39
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	25.000,00 EUR	36,1150	902.875,00	3,09
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	40.000,00 EUR	18,6260	745.040,00	2,55
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	6.700,00 EUR	49,6900	332.923,00	1,14
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.000,00 EUR	550,6000	550.600,00	1,88
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	10.400,00 EUR	258,1500	2.684.760,00	9,19
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	20.000,00 EUR	29,9900	599.800,00	2,05
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	6.000,00 EUR	217,6500	1.305.900,00	4,47
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	5.500,00 EUR	89,1400	490.270,00	1,68
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	4.000,00 EUR	89,6200	358.480,00	1,23
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	16.000,00 EUR	29,9100	478.560,00	1,64
Verzinsliche Wertpapiere						
2,750% Rumänien EO-Med.-Term Nts 2021(41)Reg.S	XS2330514899	EUR	400,00 %	62,5100	250.040,00	0,86
3,375% SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/29)	XS2361255057	EUR	300,00 %	94,2700	282.810,00	0,97
3,500% PROKON Regenerative Enrgn eG Anleihe v.16(18/17-30)	DE000A2AASM1	EUR	213,00 %	96,6000	205.758,00	0,70
5,375% Senegal, Republik EO-Bonds 2021(35-37) Reg.S	XS2333676133	EUR	200,00 %	60,6300	121.260,00	0,42
Organisierter Markt						
Zertifikate auf Aktien						
BNP Paribas Em.-u.Handelslg.mbH DISC 25.03.26 Prysmian 45	DE000PC17FZ9	STK	7.500,00 EUR	42,9700	322.275,00	1,10
BNP Paribas Em.-u.Handelslg.mbH DISC 25.09.25 LEGImmo. 65	DE000PG481L5	STK	5.000,00 EUR	63,9300	319.650,00	1,09
BNP Paribas Em.-u.Handelslg.mbH DISC 29.12.25 Capgem. 120	DE000PG2VQF1	STK	3.200,00 EUR	115,7000	370.240,00	1,27
BNP Paribas Em.-u.Handelslg.mbH DISC 29.12.25 Fraport 48	DE000PC4DW04	STK	7.000,00 EUR	47,2800	330.960,00	1,13
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 25.07.25 Kering 160	DE000DQ5UFF1	STK	13.200,00 EUR	15,8900	209.748,00	0,72
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 26.03.26 Schneid. 180	DE000DQ8LDL7	STK	2.500,00 EUR	172,7600	431.900,00	1,48
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 26.06.26 SprinNat 12	DE000DQ8SWG2	STK	20.000,00 EUR	11,3400	226.800,00	0,78
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 30.12.25 Gerresh. 48	DE000DJ701S2	STK	5.000,00 EUR	43,0500	215.250,00	0,74
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 30.12.25 Nagarro 36	DE000DQ2TSA4	STK	6.200,00 EUR	34,3400	212.908,00	0,73
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 30.12.25 Pernod 84	DE000DJ705H6	STK	5.000,00 EUR	76,5300	382.650,00	1,31
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 23.06.26 AXA 28	DE000GG9Y5J1	STK	16.500,00 EUR	26,9900	445.335,00	1,52
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 23.06.26 Bco Sant 5	DE000GQ9XNQ5	STK	70.000,00 EUR	4,7200	330.400,00	1,13
Goldman Sachs Bank Europe SE DISC.Z 24.03.26 ASMLHold 440	DE000GG5PNN8	STK	550,00 EUR	425,3700	233.953,50	0,80
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 26.06.26 Evonik 15	DE000HS81XP2	STK	25.000,00 EUR	14,1100	352.750,00	1,21
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 26.09.25 TeamView 7	DE000HS7EP36	STK	45.000,00 EUR	6,8500	308.250,00	1,06
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 27.03.26 Aurubis 70	DE000HT0NX89	STK	5.000,00 EUR	66,8900	334.450,00	1,14
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 27.03.26 STMicrö 16	DE000HT24NC9	STK	16.000,00 EUR	15,1900	243.040,00	0,83
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 02.01.26 Vonovia 18	DE000LB4NAN1	STK	20.000,00 EUR	17,7800	355.600,00	1,22
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 26.06.26 Essilor 200	DE000LB5PNQ9	STK	2.000,00 EUR	188,1400	376.280,00	1,29
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 26.09.25 KION GR 26	DE000LB4ZJT3	STK	12.000,00 EUR	25,8500	310.200,00	1,06
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 27.03.26 Inditex 38	DE000LB5V2K4	STK	8.000,00 EUR	36,3600	290.880,00	1,00
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 29.12.26 Rheinme. 510	DE000LB5HVA3	STK	1.000,00 EUR	491,2900	491.290,00	1,68
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 26.06.26 AIRBUS	DE000MG8F860	STK	3.000,00 EUR	122,1700	366.510,00	1,25
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 26.09.25 PUMA	DE000MJJ9S462	STK	12.000,00 EUR	15,7800	189.360,00	0,65

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 30.06.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 27.03.26 Porsche	DE000MK6FCG0	STK	8.000,00	EUR	37,3700	298.960,00	1,02
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 30.12.25 Nordisk	DE000MJ7N475	STK	7.000,00	EUR	53,2100	372.470,00	1,28
Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 30.12.25 TUI	DE000MJ7Z6R5	STK	50.000,00	EUR	4,3700	218.500,00	0,75
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 27.03.26 L'Oréal 340	DE000SY9Y5W2	STK	1.000,00	EUR	318,2000	318.200,00	1,09
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 30.12.25 Aroundto 1,8	DE000SJ099Y2	STK	150.000,00	EUR	1,7500	262.500,00	0,90
UBS AG DISC.Z 26.06.26 AXA 36	DE000UJ6DV99	STK	7.000,00	EUR	33,6600	235.620,00	0,81
UBS AG DISC.Z 26.06.26 BNP Pa. 60	DE000UJ51CV9	STK	6.000,00	EUR	56,2300	337.380,00	1,15
UBS AG DISC.Z 26.09.25 HeidelMt 100	DE000UM9YBB6	STK	4.000,00	EUR	99,3000	397.200,00	1,36
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 22.08.25 adidas 165	DE000HD1JFC1	STK	2.000,00	EUR	163,2700	326.540,00	1,12
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 26.06.26 Bechtle 32	DE000UG2RA49	STK	12.000,00	EUR	29,9400	359.280,00	1,23
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 26.06.26 Sanofi 75	DE000UG5HQB5	STK	5.500,00	EUR	69,1300	380.215,00	1,30
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 26.09.25 LVMH 520	DE000HD8YM69	STK	570,00	EUR	443,0700	252.549,90	0,86
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 26.09.25 Merck 120	DE000UG0MU67	STK	2.600,00	EUR	108,4600	281.996,00	0,97
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 30.12.25 Total 52,5	DE000HD6KZ70	STK	8.000,00	EUR	48,9600	391.680,00	1,34
Vontobel Financial Products DIZ 26.09.25 Nokia 3,2	DE000VC4UPQ4	STK	100.000,00	EUR	3,1300	313.000,00	1,07
Vontobel Financial Products DIZ 30.12.25 BNP Pa. 52	DE000VG2UYJ1	STK	8.000,00	EUR	51,1300	409.040,00	1,40
Indexzertifikate							
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. DIZ 26.09.25 ESTX50	DE000JT13E90	STK	15.000,00	EUR	44,8500	672.750,00	2,30
Verzinsliche Wertpapiere							
4,625% Achmea B.V. EO-FLR Notes 2019(29/Und.) FTF	XS2056490423	EUR	300,00	%	98,2100	294.630,00	1,01
4,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/29)	XS1824424706	EUR	500,00	%	95,4810	477.405,00	1,63
Sonstige Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
5,625% Accentro Real Estate AG Anleihe v.2020(2020/2026) STEP	DE000A254YS5	EUR	90,00	%	36,4140	32.772,60	0,11
Summe Wertpapiervermögen				EUR		30.216.830,00	103,44
Derivate							
Optionsrechte auf Aktien							
Call Ahold NV 30 19.12.25 K100		STK	-84	EUR	5,8000	-48.720,00	-0,17
Call Allianz 320 19.12.25 K100		STK	-30	EUR	35,6100	-106.830,00	-0,37
Call ASML Holding 520 19.09.25 K100		STK	-14	EUR	163,1600	-228.424,00	-0,78
Call BASF 36 19.12.25 K100		STK	-120	EUR	7,1400	-85.680,00	-0,29
Call Bayer 18 19.12.25 K100		STK	-150	EUR	8,1900	-122.850,00	-0,42
Call Beiersdorf AG 96 19.06.26 K100		STK	-30	EUR	16,3200	-48.960,00	-0,17
Call BMW 68 19.12.25 K100		STK	-31	EUR	11,0000	-34.100,00	-0,12
Call Commerzbank AG 20 19.12.25 K100		STK	-200	EUR	7,7900	-155.800,00	-0,53
Call Deutsche Börse 240 19.12.25 K100		STK	-25	EUR	43,6900	-109.225,00	-0,37
Call Deutsche Post 32 19.12.25 K100		STK	-250	EUR	8,0700	-201.750,00	-0,69
Call HeidelbergCement 130 19.12.25 K100		STK	-35	EUR	72,0500	-252.175,00	-0,86
Call Infineon 28 19.12.25 K100		STK	-250	EUR	9,2400	-231.000,00	-0,79
Call ING Groep NV 14 19.12.25 K100		STK	-400	EUR	4,7300	-189.200,00	-0,65
Call Mercedes-Benz Group AG 50 19.12.25 K100		STK	-67	EUR	3,7000	-24.790,00	-0,08
Call Münchener Rück 500 19.12.25 K100		STK	-10	EUR	68,6100	-68.610,00	-0,23
Call SAP 220 19.12.25 K100		STK	-104	EUR	45,6200	-474.448,00	-1,62
Call Shell PLC 26 19.12.25 K100		STK	-200	EUR	4,3000	-86.000,00	-0,29
Call Siemens AG 160 19.12.25 K100		STK	-60	EUR	61,3200	-367.920,00	-1,26
Call Symrise AG 84 19.12.25 K100		STK	-55	EUR	8,7800	-48.290,00	-0,17
Call Volkswagen Vz 72 19.12.25 K100		STK	-40	EUR	19,8500	-79.400,00	-0,27
Call Vonovia 26 19.12.25 K100		STK	-160	EUR	4,8900	-78.240,00	-0,27
Summe Derivate				EUR		-3.042.412,00	-10,42
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	2.079.017,25	EUR		2.079.017,25	7,12
Summe Bankguthaben				EUR		2.079.017,25	7,12

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

M.M.Warburg Structured Equity Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						
Forderung Kompensationszahlung		EUR	2.531,25	EUR	2.531,25	0,01
Wertpapierzinsen		EUR	19.938,75	EUR	19.938,75	0,07
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR		22.470,00	0,08
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	-168,32	EUR	-168,32	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten			EUR		-168,32	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾			EUR		-64.240,18	-0,22
Netto-Fondsvermögen			EUR		29.211.496,75	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentberaterververgütung, Prüfungskosten, Register- und Zahlstellenvergütung, Regulatorische Kosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest A	EUR	104,88
Umlaufende Anteile des Fonds M.M.Warburg Structured Equity Invest A	STK	278.529,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	103,44
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	-10,42

Verpflichtungen aus Derivaten

Optionen	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev. Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Call ASML Holding 520 19.09.25 K100	EUR	-14,00	100,00	677,6000	1,000000	948.640,00
Call Ahold NV 30 19.12.25 K100	EUR	-84,00	100,00	35,5000	1,000000	298.200,00
Call Allianz 320 19.12.25 K100	EUR	-30,00	100,00	344,1000	1,000000	1.032.300,00
Call BASF 36 19.12.25 K100	EUR	-120,00	100,00	41,8600	1,000000	502.320,00
Call BMW 68 19.12.25 K100	EUR	-31,00	100,00	75,4600	1,000000	233.926,00
Call Bayer 18 19.12.25 K100	EUR	-150,00	100,00	25,5350	1,000000	383.025,00
Call Beiersdorf AG 96 19.06.26 K100	EUR	-30,00	100,00	106,6000	1,000000	319.800,00
Call Commerzbank AG 20 19.12.25 K100	EUR	-200,00	100,00	26,7800	1,000000	535.600,00
Call Deutsche Börse 240 19.12.25 K100	EUR	-25,00	100,00	276,9000	1,000000	692.250,00
Call Deutsche Post 32 19.12.25 K100	EUR	-250,00	100,00	39,2100	1,000000	980.250,00
Call HeidelbergCement 130 19.12.25 K100	EUR	-35,00	100,00	199,4500	1,000000	698.075,00
Call ING Groep NV 14 19.12.25 K100	EUR	-400,00	100,00	18,6260	1,000000	745.040,00
Call Infineon 28 19.12.25 K100	EUR	-250,00	100,00	36,1150	1,000000	902.875,00
Call Mercedes-Benz Group AG 50 19.12.25 K100	EUR	-67,00	100,00	49,6900	1,000000	332.923,00
Call Münchener Rück 500 19.12.25 K100	EUR	-10,00	100,00	550,6000	1,000000	550.600,00
Call SAP 220 19.12.25 K100	EUR	-104,00	100,00	258,1500	1,000000	2.684.760,00
Call Shell PLC 26 19.12.25 K100	EUR	-200,00	100,00	29,9900	1,000000	599.800,00
Call Siemens AG 160 19.12.25 K100	EUR	-60,00	100,00	217,6500	1,000000	1.305.900,00
Call Symrise AG 84 19.12.25 K100	EUR	-55,00	100,00	89,1400	1,000000	490.270,00
Call Volkswagen Vz 72 19.12.25 K100	EUR	-40,00	100,00	89,6200	1,000000	358.480,00
Call Vonovia 26 19.12.25 K100	EUR	-160,00	100,00	29,9100	1,000000	478.560,00
Summe Optionen						15.073.594,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Allgemein

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

Der Fonds bilanziert in Euro. Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres. Der vorliegende Abschluss wurde auf der Basis der letzten Netto-Inventarwertberechnung zum 30. Juni 2025 gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

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

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

- f) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
 - g) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen (theoretischen) Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.
 - h) Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.
3. Sofern für den Fonds mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Abs. 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
- a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Abs. 1. dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
 - c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der Anteilklasse oder Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Falls im Fonds ausschüttungsberechtigte und nicht ausschüttungsberechtigte Anteilklassen ausgegeben werden, gilt im Fall einer Ausschüttung folgendes: Der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Wert des Netto-Fondsvermögens vermindert sich, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Netto-Fondsvermögen erhöht.
4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
5. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

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

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
DE000A254YS5	5,625% Accentro Real Estate AG Anleihe v.2020(2020/2026) STEP	0,11

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

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

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

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

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

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

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

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.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums

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

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

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

Wichtige Ereignisse nach Ende des Berichtszeitraums

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Berichtszeitraums.

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

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

Ausschüttungspolitik

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

Ausschüttungen im Berichtszeitraum

Fonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
M.M.Warburg Structured Equity Invest	A	10.02.2025	EUR	0,50

Steuern

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

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

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

Preisveröffentlichung

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 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).

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

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

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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