



Jahresbericht zum 31.12.2024

MAS VALUE

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds (Fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K336



Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	5
Auf einen Blick.....	7
Geschäftsbericht MAS VALUE - Select.....	8
Geschäftsbericht MAS VALUE - Privat Invest.....	10
Prüfungsvermerk.....	12
MAS VALUE.....	15
Zusammengefasste Vermögensübersicht.....	15
Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	16
Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens.....	17
MAS VALUE - Select.....	18
Vermögensübersicht.....	18
Vermögensaufstellung.....	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	23
Vermögensentwicklung.....	24
MAS VALUE - Privat Invest.....	26
Vermögensübersicht.....	26
Vermögensaufstellung.....	27
Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	31
Vermögensentwicklung.....	32
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (Anhang).....	35
Sonstige Informationen (ungeprüft).....	40

Service Partner & Dienstleister

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B82 112

Aufsichtsrat

Martin Stürner (Vorsitzender)
Thomas Amend (Mitglied)
Constanze Hintze (Mitglied)
Dr. Burkhard Wittek (Mitglied)

Vorstand

Stefan Schneider (Vorsitzender)
Pierre Girardet (Mitglied)
Armin Clemens (Mitglied)

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Service Partner & Dienstleister

Anlageberater

FPS Vermögensverwaltung GmbH
Rohrbacherstraße 8
D-69115 HEIDELBERG

Informationsstelle in Deutschland

MAS Consult AG
Rudolf-Wild-Straße 102
D-69214 EPPELHEIM

Register- und Transferstelle

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Zahlstelle in Luxemburg

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Zentralverwaltung

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds MAS VALUE (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

MAS VALUE – Select in EUR

MAS VALUE – Privat Invest in EUR

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet jedes Jahr am 31. Dezember.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Informationsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Auf einen Blick

Fondsvermögen MAS VALUE

	MAS VALUE - Select P	MAS VALUE - Privat Invest P
ISIN	LU0397527945	LU0116164616
Währung	Euro	Euro
Fondsauflage	16.12.2008	16.08.2000
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

Geschäftsbericht MAS VALUE - Select

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

das Börsenjahr 2024 stellte Investoren erneut vor erhebliche Herausforderungen. Neben bestehenden geopolitischen Spannungen sorgte insbesondere die Rückkehr von Donald Trump in das politische Zentrum der USA für neue Unsicherheiten hinsichtlich der globalen Wirtschafts- und Sicherheitsarchitektur. In Europa belastete die anhaltende wirtschaftliche Schwäche, was zu wiederholten Leitzinssenkungen durch die Europäische Zentralbank führte. Die US-Notenbank Fed hingegen agierte vorsichtiger und verzögerte den geldpolitischen Lockerungskurs angesichts anhaltend hoher Inflationserwartungen.

Die Performance-Divergenz an den internationalen Aktienmärkten setzte sich fort. Während die großen Indizes durch wenige stark gewichtete Technologietitel dominiert wurden, gerieten Substanzwerte und kleinere Unternehmen erneut ins Hintertreffen. Das Interesse vieler Marktteilnehmer an unterbewerteten Aktien blieb weiterhin verhalten, während wachstumsstarke, aber übererteigte Titel mit KI-Bezug stark im Fokus standen. In diesem Umfeld hatten klassische Value-Strategien leichte Rückgänge zu verzeichnen – ein Umstand, der auch die Entwicklung des MAS Value – Select beeinflusste.

Der Anteilswert des Teifonds verzeichnete im Jahresverlauf einen Rückgang von 7,3%. Nach anfänglicher Stabilität trübe insbesondere das vierte Quartal die Jahresbilanz. Damit lag der Teifonds in etwa auf Höhe des MDAX (-5,7%) und des SDAX (-1,8%). Der Blue-chip-Index DAX hingegen profitierte überproportional von wenigen Schwergewichten und erzielte einen deutlichen Jahreszuwachs von 18,9%.

Anlagestrategie und Segmentstruktur

Die Anlagestrategie des MAS Value – Select bleibt langfristig ausgerichtet. Im Mittelpunkt steht nicht die Marktbewegung als Ganzes, sondern die gezielte Auswahl einzelner, unterbewerteter Unternehmen, deren mit fundamentaler Aktienanalyse ermittelter innerer Wert deutlich über dem aktuellen Börsenkurs liegt. Verkäufe erfolgen, sobald die Börsenbewertung des Unternehmens kein attraktives Chancen-Risiko-Verhältnis mehr bietet.

Der strategische Aufbau des Portfolios gliedert sich in vier Segmente, die unterschiedliche Risikoprofile abbilden. Zum Geschäftsjahresende stellte sich die Allokation wie folgt dar:

Im Anlagesegment Industriebeteiligungen (Value Investing) sind 57,27% des Teifondsvermögens investiert. Die größten Einzelwerte sind Einhell Germany (6,20%), K+S (4,94%) und Drägerwerk (4,65%).

Das Segment Substanzwerte/Beteiligungsgesellschaften (Deep Value) hat einen Anteil von 22,78% mit Sparta (5,10%), GBL

(3,99%) und Scherzer (3,53%) als größte Positionen.

Spezialsituationen (Events) sind mit 10,48% gewichtet. GAG Immobilien (3,72%), Dnick (2,40%) und PNE (2,30%) sind hier die Beteiligungen mit dem höchsten Anteil.

Außerdem entfallen 7,99% des Teifondsvermögens auf Turnarounds/Hochrisikokapital (Venture Capital) mit Spartan Resources (5,09%), GreenX Metals (0,78%) und DF Deutsche Forfait (0,58%) als größte Einzelwerte.

Der Teifonds verfügt zum Stichtag über liquide Mittel von 1,47%.

Beitragsstarke Beteiligungen im Berichtsjahr

Positiv hervorzuheben ist die Wertentwicklung der australischen Goldexplorationsgesellschaft Spartan Resources, die im Berichtsjahr einen Kursanstieg um 173% verzeichnete. Mit +4,3% erzielte sie im Teifonds den größten Wertbeitrag. Neben starken Bohrergebnissen in der „Never Never“-Zone wurden mit „Pepper“ und „Freak“ zwei neue Vorkommen entdeckt. Der Großaktionär Rameilius Resources, ein Goldproduzent aus der unmittelbaren Nachbarschaft zu den Spartan-Projekten, nutzte eine Kapitalerhöhung bei Spartan, um seinen Anteil auf 19,9% aufzustocken.

Ebenfalls überzeugend präsentierte sich Bilfinger (+38% Kursanstieg, +0,9% Wertbeitrag). Die Kombination aus verbesselter operativer Marge, angekündigtem Aktienrückkauf und Dividendenerhöhung bestätigte die nachhaltige Ertragskraft des Industriedienstleisters.

Auf der Gegenseite belastete RWE mit einem Rückgang um 28% (-1,7% Wertbeitrag). Nach dem Rekordjahr 2023 stand 2024 ganz im Zeichen der Normalisierung und Konsolidierung. Niedrige Strompreise und Zinserhöhungen wirkten dämpfend auf den Geschäftsverlauf. Das Herunterfahren der Investitionen im US-amerikanischen Markt ist aus Aktionärssicht zu begrüßen. Hierdurch werden umfangreich Mittel für Aktienrückkaufe etc. frei. Der US-amerikanische Investor Elliott hat sich mittlerweile signifikant in RWE eingekauft und unterstützt aktionärsfreundliche Maßnahmen.

K+S entwickelte sich mit -22% schwach und belastete die Fondsperformance mit -1,4%. Angesichts des hohen Eigenkapitals pro Aktie in Höhe von ca. € 35 ist K+S mit einem Jahresschlusskurs von € 10,46 deutlich unterbewertet. Niedrige Kalipreise, eine moderate Nachfrage und planmäßige Wartungsarbeiten haben die operative Entwicklung im Berichtsjahr belastet. Der Start ins neue Jahr 2025 mit einem Kursplus von rund 20% deutet auf eine Bodenbildung hin.

Portfolioänderungen im Berichtszeitraum

Ausgebaut wurden die bestehenden Positionen in der belgischen

Beteiligungsgesellschaft GBL sowie der deutschen Versicherung/Bausparkasse W&W. Die Aktien notieren jeweils deutlich unter ihrem Substanzwert.

Die Erhöhung der Position im deutschen Automobilzulieferer AdCapital erfolgte angesichts umfangreicher Kostensenkungen der Gesellschaft, die mittelfristig bei wieder anziehender Nachfrage zu steigenden Gewinnen führen sollten.

Das Investment in der Beteiligungsgesellschaft Sparta wurde im Rahmen einer Kapitalerhöhung auf günstigem Kursniveau erhöht.

Neue Positionen wurden u.a. in BASF, Deutz, Grenke sowie GreenX Metals aufgebaut. Letztere stellt eine Sondersituation dar, da der Gesellschaft von zwei internationalen Schiedsgerichten hohe Entschädigungsansprüche gegenüber der Republik Polen zugesprochen wurden. Die an GreenX zu zahlende Entschädigungssumme übersteigt die Börsenbewertung der Gesellschaft deutlich und soll nach Erhalt größtenteils als Sonderdividende ausgeschüttet werden. Im operativen Geschäft verfolgt GreenX Minenprojekte in Deutschland und Grönland, u.a. in seltenen Metallen.

Teilverkäufe erfolgten bei der stark gestiegenen Spartan Resources, vollständige Verkäufe bei IBM und Kyndryl.

Die Aktien der Software AG und von Zapf Creation wurden gegen Zahlung einer Barabfindung auf den Hauptaktionär übertragen (Squeeze-Out). Die Höhe der Abfindung wird gerichtlich überprüft und der Teifonds wird hieran durch ein entsprechendes Nachbesetzungsrecht gegebenenfalls profitieren.

Diverse relativ hoch gewichtete Positionen wie RWE und K+S wurden leicht reduziert.

Die zwischenzeitliche Teilabsicherung im Dax-Future wurde im ersten Halbjahr vollständig aufgelöst.

Liquide Mittel wurden unterjährig im Fonds Xtrackers EUR Overnight Rate Swap angelegt, um geldmarkähnliche Renditen zu erwirtschaften.

Ausblick

Der historisch große Bewertungsabschlag europäischer Small- und MidCaps gegenüber US-Titeln und die neuen expansiven fiskalpolitischen Maßnahmen auf nationaler und EU-Ebene sollten mittelfristig eine positive Bewertungsdynamik bei europäischen Value-Aktien auslösen.

Die bisherige Konzentration vieler Investoren auf US-Technologie-aktien erscheint zunehmend fragwürdig - sowohl auf Ebene der betroffenen Einzelwerte als auch auf der Ebene der Bluechip-Indi-

zes. Denn die Phase des „American Exceptionalism“ könnte mit dem Ende der ultraexpansiven US-Fiskalpolitik demnächst auslaufen. Aufgrund der bereits erreichten hohen Bewertungen vieler Blue-Chips erscheinen die Renditepotentiale dieser Investments für die kommenden Jahre begrenzt.

Die Marktkorrektur im Februar 2025 infolge des chinesischen KI-Debüts „DeepSeek“ hat zudem gezeigt, wie anfällig überbewertete Titel bei disruptiven Ereignissen reagieren können.

In diesem Umfeld bleibt der MAS Value – Select klar auf günstig bewertete Unternehmen, Sondersituationen und ein ausgewähltes Engagement in Edelmetallwerten fokussiert. Das Portfolio ist nicht nur auf langfristige Wertsteigerung ausgelegt, sondern bietet erfahrungsgemäß auch eine gewisse Robustheit gegenüber kurzfristigen Marktschwankungen.

Im ersten Quartal 2025 hat sich dies mit einem Anstieg des Anteilswertes um 13,9% bereits im Ansatz gezeigt. Das Chancen-Risiko-Profil für werthaltige europäische Substanzaktien erscheint außergewöhnlich günstig.

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht MAS VALUE - Privat Invest

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

das Börsenjahr 2024 stellte Investoren erneut vor erhebliche Herausforderungen. Neben bestehenden geopolitischen Spannungen sorgte insbesondere die Rückkehr von Donald Trump in das politische Zentrum der USA für neue Unsicherheiten hinsichtlich der globalen Wirtschafts- und Sicherheitsarchitektur. In Europa belastete die anhaltende wirtschaftliche Schwäche, was zu wiederholten Leitzinssenkungen durch die Europäische Zentralbank führte. Die US-Notenbank Fed hingegen agierte vorsichtiger und verzögerte den geldpolitischen Lockerungskurs angesichts anhaltend hoher Inflationserwartungen.

Die Performance-Divergenz an den internationalen Aktienmärkten setzte sich fort. Während die großen Indizes durch wenige stark gewichtete Technologietitel dominiert wurden, gerieten Substanzwerte und kleinere Unternehmen erneut ins Hintertreffen. Das Interesse vieler Marktteilnehmer an unterbewerteten Aktien blieb weiterhin verhalten, während wachstumsstarke, aber übererte Titel mit KI-Bezug stark im Fokus standen. In diesem Umfeld hatten klassische Value-Strategien leichte Rückgänge zu verzeichnen – ein Umstand, der auch die Entwicklung des MAS Value – Privat Invest beeinflusste.

Der Anteilswert des Teifonds verzeichnete im Jahresverlauf einen Rückgang von 6,5%. Nach anfänglicher Stabilität trübe insbesondere das vierte Quartal die Jahresbilanz. Damit lag der Teifonds in etwa auf Höhe des MDAX (-5,7%) und des SDAX (-1,8%). Der Blue-chip-Index DAX hingegen profitierte überproportional von wenigen Schwergewichten und erzielte einen deutlichen Jahreszuwachs von 18,9%.

Anlagestrategie und Segmentstruktur

Die Anlagestrategie des MAS Value – Privat Invest bleibt langfristig ausgerichtet. Im Mittelpunkt steht nicht die Marktbewegung als Ganzes, sondern die gezielte Auswahl einzelner, unterbewerteter Unternehmen, deren mit fundamentaler Aktienanalyse ermittelter innerer Wert deutlich über dem aktuellen Börsenkurs liegt. Verkäufe erfolgen, sobald die Börsenbewertung des Unternehmens kein attraktives Chancen-Risiko-Verhältnis mehr bietet.

Der strategische Aufbau des Portfolios gliedert sich in vier Segmente, die unterschiedliche Risikoprofile abbilden. Zum Geschäftsjahresende stellte sich die Allokation wie folgt dar:

Im Anlagesegment Industriebeteiligungen (Value Investing) sind 54,71% des Teifondsvermögens investiert. Die größten Einzelwerte sind Einhell Germany (6,16%), Drägerwerk (5,18%) und K+S (4,43%).

Das Segment Substanzwerte/Beteiligungsgesellschaften (Deep Value) hat einen Anteil von 25,01% mit Sparta (5,63%), HBM Heal-

thcare (3,97%) und GBL (3,94%) als größte Positionen.

Spezialsituationen (Events) sind mit 11,11% gewichtet. GAG Immobilien (4,07%), Dnick (2,40%) und Biotest (2,32%) sind hier die Beteiligungen mit dem höchsten Anteil.

Außerdem entfallen 7,66% des Teifondsvermögens auf Turnarounds/Hochrisikokapital (Venture Capital) mit Spartan Resources (5,05%), DF Deutsche Forfait (0,78%) und GreenX Metals (0,64%) als größten Einzelwerten.

Der Teifonds verfügt zum Stichtag über Liquide Mittel von 1,51%.

Beitragsstarke Beteiligungen im Berichtsjahr

Positiv hervorzuheben ist die Wertentwicklung der australischen Goldexplorationsgesellschaft Spartan Resources, die im Berichtsjahr einen Kursanstieg um 173% verzeichnete. Mit +5,2% erzielte sie im Teifonds den größten Wertbeitrag. Neben starken Bohrergebnissen in der „Never Never“-Zone wurden mit „Pepper“ und „Freak“ zwei neue Vorkommen entdeckt. Der Großaktionär Ramelius Resources, ein Goldproduzent aus der unmittelbaren Nachbarschaft zu den Spartan-Projekten, nutzte eine Kapitalerhöhung bei Spartan, um seinen Anteil auf 19,9% aufzustocken.

Ebenfalls überzeugend präsentierte sich Bilfinger (+38% Kursanstieg, +1,1% Wertbeitrag). Die Kombination aus verbesselter operativer Marge, angekündigtem Aktienrückkauf und Dividendenerhöhung bestätigte die nachhaltige Ertragskraft des Industriedienstleisters.

Auf der Gegenseite belastete RWE mit einem Rückgang um 28% (-1,7% Wertbeitrag). Nach dem Rekordjahr 2023 stand 2024 ganz im Zeichen der Normalisierung und Konsolidierung. Niedrige Strompreise und Zinserhöhungen wirkten dämpfend auf den Geschäftsverlauf. Das Herunterfahren der Investitionen im US-amerikanischen Markt ist aus Aktionärssicht zu begrüßen. Hierdurch werden umfangreich Mittel für Aktienrückkaufe etc. frei. Der US-amerikanische Investor Elliott hat sich mittlerweile signifikant in RWE eingekauft und unterstützt aktionärsfreundliche Maßnahmen.

K+S entwickelte sich mit -22% schwach und belastete die Fondsperformance mit -1,6%. Angesichts des hohen Eigenkapitals pro Aktie in Höhe von ca. € 35 ist K+S mit einem Jahresschlusskurs von € 10,46 deutlich unterbewertet. Niedrige Kalipreise, eine moderate Nachfrage und plannäßige Wartungsarbeiten haben die operative Entwicklung im Berichtsjahr belastet. Der Start ins neue Jahr 2025 mit einem Kursplus von rund 20% deutet auf eine Bodenbildung hin.

Portfolioänderungen im Berichtszeitraum

Ausgebaut wurden die bestehenden Positionen im Lebensmittel-

großhändler Metro, der belgischen Beteiligungsgesellschaft GBL sowie der deutschen Versicherung/Bausparkasse W&W. Die Aktien notieren jeweils deutlich unter ihrem Substanzwert.

Die Erhöhung der Position im deutschen Automobilzulieferer AdCapital erfolgte angesichts umfangreicher Kostensenkungen der Gesellschaft, die mittelfristig bei wieder anziehender Nachfrage zu steigenden Gewinnen führen sollten.

Das Investment in der Beteiligungsgesellschaft Sparta wurde im Rahmen einer Kapitalerhöhung auf günstigem Kursniveau erhöht. Neue Positionen wurden u.a. in BASF, Deutz, Grenke sowie GreenX Metals aufgebaut. Letztere stellt eine Sondersituation dar, da der Gesellschaft von zwei internationalen Schiedsgerichten hohe Entschädigungsansprüche gegenüber der Republik Polen zugesprochen wurden. Die an GreenX zu zahlende Entschädigungssumme übersteigt die Börsenbewertung der Gesellschaft deutlich und soll nach Erhalt größtenteils als Sonderdividende ausgeschüttet werden. Im operativen Geschäft verfolgt GreenX Minenprojekte in Deutschland und Grönland, u.a. in seltenen Metallen.

Teilverkäufe erfolgten bei der stark gestiegenen Spartan Resources, vollständige Verkäufe bei IBM und Kyndryl.

Die Aktien der Software AG und von Zapf Creation wurden gegen Zahlung einer Barabfindung auf den Hauptaktionär übertragen (Squeeze-Out). Die Höhe der Abfindung wird gerichtlich überprüft und der Teilfonds wird hieran durch ein entsprechendes Nachbesetzungsrecht gegebenenfalls profitieren.

Diverse relativ hoch gewichtete Positionen wie Freenet, Einhell, RWE und K+S wurden leicht reduziert.

Die zwischenzeitliche Teilabsicherung im Dax-Future wurde im ersten Halbjahr vollständig aufgelöst.

Ausblick

Der historisch große Bewertungsabschlag europäischer Small- und MidCaps gegenüber US-Titeln und die neuen expansiven fiskalpolitischen Maßnahmen auf nationaler und EU-Ebene sollten mittelfristig eine positive Bewertungsdynamik bei europäischen Value-Aktien auslösen.

Die bisherige Konzentration vieler Investoren auf US-Technologieaktien erscheint zunehmend fragwürdig - sowohl auf Ebene der betroffenen Einzelwerte als auch auf der Ebene der Bluechip-Indizes. Denn die Phase des „American Exceptionalism“ könnte mit dem Ende der ultraexpansiven US-Fiskalpolitik demnächst auslaufen. Aufgrund der bereits erreichten hohen Bewertungen vieler Blue-Chips erscheinen die Renditepotentiale dieser Investments für die kommenden Jahre begrenzt.

Die Marktkorrektur im Februar 2025 infolge des chinesischen KI-Debüts „DeepSeek“ hat zudem gezeigt, wie anfällig überbewertete Titel bei disruptiven Ereignissen reagieren können.

In diesem Umfeld bleibt der MAS Value – Privat Invest klar auf günstig bewertete Unternehmen, Sondersituationen und ein ausgewähltes Engagement in Edelmetallwerten fokussiert. Das Portfolio ist nicht nur auf langfristige Wertsteigerung ausgelegt, sondern bietet erfahrungsgemäß auch eine gewisse Robustheit gegenüber kurzfristigen Marktschwankungen.

Im ersten Quartal 2025 hat sich dies mit einem Anstieg des Anteilswertes um 13,1% bereits im Ansatz gezeigt. Das Chancen-Risiko-Profil für werthaltige europäische Substanzaktien erscheint außergewöhnlich günstig.

Grevenmacher, im April 2024

Der Vorstand der Axxion S.A.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
MAS VALUE

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 MAS VALUE (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 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 zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds 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 Prüfungs nachweise 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 durchgeföhrten 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 und seiner Teifonds 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 oder einen seiner Teifonds zu schließen, 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 Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams 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 oder eines seiner Teifonds 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 oder einer seiner Teifonds 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 Kontrollsysteem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 28. April 2025

Christian Krons

Zusammengefasste Vermögensübersicht

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31.12.2024

			Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände			23.050.205,86	100,35
1. Aktien			22.621.324,71	98,49
- Deutschland		EUR	18.824.119,29	81,96
- Euro-Länder		EUR	908.715,90	3,96
- Nicht EU/EWR-Länder		EUR	2.888.489,52	12,58
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere			3.726,06	0,02
- Bezugsrechte		EUR	3.726,06	0,02
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten			425.155,09	1,85
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR		EUR	425.155,09	1,85
II. Verbindlichkeiten			-81.461,72	-0,35
1. Sonstige Verbindlichkeiten			-81.461,72	-0,35
III. Fondsvermögen	EUR		22.968.744,14	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden	555.906,54
2. Zinsen aus Wertpapieren	941,50
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	54.440,37
4. Abzug Quellensteuer	-74.127,56
Summe der Erträge	537.160,85
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-439.114,30
2. Verwahrstellenvergütung	-18.874,81
3. Register- und Transferstellenvergütung	-5.969,62
4. Betreuungsgebühr	-54.279,30
5. Zentralverwaltungsgebühr	-48.553,12
6. Prüfungskosten	-28.926,62
7. Taxe d'Abonnement	-11.743,88
8. Sonstige Aufwendungen	-46.784,10
Summe der Aufwendungen	-654.245,75
III. Ordentliches Nettoergebnis	-117.084,90
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	1.600.515,43
2. Realisierte Verluste	-394.158,84
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.206.356,59
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.089.271,69
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-2.937.277,66
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.848.005,97

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		27.859.097,91
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-3.109.958,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	213.896,77	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.323.855,71	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		67.611,14
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.848.005,97
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		22.968.744,14

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MAS VALUE - Select zum 31.12.2024

			Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände			7.648.526,37	100,42
1. Aktien			7.503.371,09	98,51
- Deutschland		EUR	6.254.723,44	82,12
- Euro-Länder		EUR	303.830,00	3,99
- Nicht EU/EWR-Länder		EUR	944.817,65	12,40
2. Anleihen			0,00	0,00
- Unternehmensanleihen		EUR	0,00	0,00
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere			1.114,63	0,01
- Bezugsrechte		EUR	1.114,63	0,01
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten			144.040,65	1,89
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR		EUR	144.040,65	1,89
II. Verbindlichkeiten			-31.718,78	-0,42
1. Sonstige Verbindlichkeiten			-31.718,78	-0,42
III. Teilfondsvermögen		EUR	7.616.807,59	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Select zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
AU000000GPR2	Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.102.920	AUD	0,0200	13.190,93	0,17
AU0000294233	Spartan Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	460.000	AUD	1,4100	387.862,99	5,09
CA44955L1067	I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	55.000	CAD	0,6900	25.488,27	0,33
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 4,60	STK	1.230	CHF	176,0000	230.732,34	3,03
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	STK	9.420	EUR	15,0500	141.771,00	1,86
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien o.N.	STK	3.800	EUR	42,4600	161.348,00	2,12
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	9.250	EUR	19,3140	178.654,50	2,35
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	6.246	EUR	46,2500	288.877,50	3,79
DE0005227235	Biostest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	4.200	EUR	27,0000	113.400,00	1,49
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	92.900	EUR	2,6340	244.698,60	3,21
DE0006305006	DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	37.000	EUR	4,0380	149.406,00	1,96
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	STK	29.700	EUR	1,4900	44.253,00	0,58
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	8.600	EUR	41,2000	354.320,00	4,65
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	26.300	EUR	11,2450	295.743,50	3,88
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	STK	7.500	EUR	63,0000	472.500,00	6,20
DE000A37FT41	Epigenomics AG Namens-Aktien o.N.	STK	9	EUR	1,1200	10,08	0,00
DE000AOZ2ZZ5	freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK	10.300	EUR	27,5400	283.662,00	3,72
AU0000198939	GreenX Metals Ltd. Registered Shares o.N.	STK	145.000	EUR	0,4092	59.334,00	0,78
DE0005897300	Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	54.750	EUR	0,5450	29.838,75	0,39
DE000A161N30	GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	STK	10.600	EUR	15,4200	163.452,00	2,15
BE0003797140	Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	STK	4.600	EUR	66,0500	303.830,00	3,99
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	STK	36.000	EUR	10,4600	376.560,00	4,94
DE0006208408	KAP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	7.900	EUR	9,7500	77.025,00	1,01
DE000AOJQ5U3	Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.300	EUR	1,4700	1.911,00	0,03
DE000BFB0019	METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	58.450	EUR	4,1450	242.275,25	3,18
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	9.450	EUR	1,2000	11.340,00	0,15
DE000A3E5EG5	PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.460	EUR	0,0110	16,06	0,00
DE000AOJBPQ2	PNE AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.800	EUR	11,0800	175.064,00	2,30
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	4.600	EUR	36,3500	167.210,00	2,20
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.300	EUR	28,8300	325.779,00	4,28
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	6.600	EUR	15,6700	103.422,00	1,36
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	STK	14.500	EUR	11,6400	168.780,00	2,22
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Bezugsrechte							
AU0000375578	Geopacific Resources Ltd. Anrechte 17.01.2025	STK	1.863.934	AUD	0,0010	1.114,63	0,01

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Select zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Aktien							
CA00831V2057	Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.	STK	150.000	CAD	0,4300	43.319,99	0,57
CA77543A2083	Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.	STK	125.000	CAD	0,0250	2.098,84	0,03
DE0005214506	AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	85.000	EUR	1,9600	166.600,00	2,19
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	13.650	EUR	12,9000	176.085,00	2,31
DE0005863534	GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	STK	5.400	EUR	52,5000	283.500,00	3,72
DE0006131204	LS INVEST AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	28.285	EUR	6,0000	169.710,00	2,23
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.300	EUR	16,0000	196.800,00	2,58
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	117.000	EUR	2,3000	269.100,00	3,53
DE000A0NK3W4	SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.235	EUR	34,6000	388.731,00	5,10
DE000TCAG172	Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.	STK	108.334	EUR	0,3000	32.500,20	0,43
Nichtnotierte Wertpapiere							
Aktien							
AU0000164139	Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	479.400	AUD	0,0000	0,29	0,00
DE0007788408	ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	130.000	EUR	0,0005	65,00	0,00
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.500	EUR	0,0250	212,50	0,00
GB00B06ZX541	DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10	STK	30.465	EUR	6,0000	182.790,00	2,40
DE000A1KREX3	Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	20.500	EUR	0,0050	102,50	0,00
Verzinsliche Wertpapiere							
DE000A2NBMN3	Mologen AG Wandelschuldv.v.19(27)	EUR	4	%	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen							
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							
Bankbestände							
Verwahrstelle							
Banque de Luxembourg S.A.							
Sonstige Verbindlichkeiten							
Betreuungsgebühr							
Prüfungskosten							
Register- und Transferstellenvergütung							
Taxe d'Abonnement							
Verwahrstellenvergütung							
Verwaltungsvergütung							
Zentralverwaltungsvergütung							
Teilfondsvermögen							

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Select zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
	Anteilwert MAS VALUE - Select P				EUR	241,73	
	Umlaufende Anteile MAS VALUE - Select P				STK	31.509,755	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024

AUD	(Australische Dollar)	1,672240	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,488920	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MAS VALUE - Select
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden	168.106,32
2. Zinsen aus Wertpapieren	941,50
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	24.649,72
4. Abzug Quellensteuer	-22.670,70
Summe der Erträge	171.026,84
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-119.651,78
2. Verwahrstellenvergütung	-8.690,06
3. Register- und Transferstellenvergütung	-2.030,39
4. Betreuungsgebühr	-23.930,36
5. Zentralverwaltungsgebühr	-21.029,17
6. Prüfungskosten	-14.062,72
7. Taxe d'Abonnement	-3.860,03
8. Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19.923,63
Summe der Aufwendungen	-213.178,14
III. Ordentliches Nettoergebnis	-42.151,30
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	702.794,31
2. Realisierte Verluste	-110.408,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	592.385,46
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	550.234,16
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-1.234.074,82
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-683.840,66

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens MAS VALUE - Select

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		9.589.884,88
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.342.183,79
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	209.312,14	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.551.495,93	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		52.947,16
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-683.840,66
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		7.616.807,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MAS VALUE - Select P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
		Stück	EUR
31.12.2024	31.509,755	241,73	
31.12.2023	36.796,513	260,62	
31.12.2022	37.080,205	284,82	

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MAS VALUE - Select

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
	EUR	
31.12.2024	7.616.807,59	
31.12.2023	9.589.884,88	
31.12.2022	10.561.203,27	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MAS VALUE - Privat Invest zum 31.12.2024

			Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände			15.401.679,49	100,32
1. Aktien			15.117.953,62	98,48
- Deutschland		EUR	12.569.395,85	81,87
- Euro-Länder		EUR	604.885,90	3,94
- Nicht EU/EWR-Länder		EUR	1.943.671,87	12,66
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere			2.611,43	0,02
- Bezugsrechte		EUR	2.611,43	0,02
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten			281.114,44	1,83
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR		EUR	281.114,44	1,83
II. Verbindlichkeiten			-49.742,94	-0,32
1. Sonstige Verbindlichkeiten			-49.742,94	-0,32
III. Teilfondsvermögen		EUR	15.351.936,55	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Privat Invest zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
AU000000GPR2	Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.583.984	AUD	0,0200	30.904,46	0,20
AU0000294233	Spartan Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	920.000	AUD	1,4100	775.725,97	5,05
CA44955L1067	I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	120.000	CAD	0,6900	55.610,78	0,36
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 4,60	STK	3.250	CHF	176.0000	609.658,61	3,97
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	STK	18.035	EUR	15,0500	271.426,75	1,77
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien o.N.	STK	7.300	EUR	42,4600	309.958,00	2,02
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	18.250	EUR	19,3140	352.480,50	2,30
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	14.538	EUR	46,2500	672.382,50	4,38
DE0005227235	Biostest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	13.164	EUR	27.0000	355.428,00	2,32
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	156.000	EUR	2,6340	410.904,00	2,68
DE0006305006	DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	72.000	EUR	4,0380	290.736,00	1,89
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	STK	80.853	EUR	1,4900	120.470,97	0,78
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	19.300	EUR	41,2000	795.160,00	5,18
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	23.500	EUR	11,2450	264.257,50	1,72
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	STK	15.000	EUR	63.0000	945.000,00	6,16
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	6.750	EUR	18,3000	123.525,00	0,80
DE000AOZ2ZZ5	freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK	22.400	EUR	27,5400	616.896,00	4,02
AU0000198939	GreenX Metals Ltd. Registered Shares o.N.	STK	240.000	EUR	0,4092	98.208,00	0,64
DE0005897300	Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	150.500	EUR	0,5450	82.022,50	0,53
DE000A161N30	GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	STK	20.000	EUR	15,4200	308.400,00	2,01
BE0003797140	Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	STK	9.158	EUR	66,0500	604.885,90	3,94
DE0005198907	Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	30.000	EUR	0,0010	30,00	0,00
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	STK	65.000	EUR	10,4600	679.900,00	4,43
DE0006208408	KAP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	4.717	EUR	9,7500	45.990,75	0,30
DE000AOJQ5U3	Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.400	EUR	1,4700	4.998,00	0,03
DE000BFB0019	METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	119.950	EUR	4,1450	497.192,75	3,24
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.718	EUR	1,2000	2.061,60	0,01
DE000A3E5EG5	PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.921	EUR	0,0110	43,13	0,00
DE000AOJBPG2	PNE AG Namens-Aktien o.N.	STK	25.000	EUR	11,0800	277.000,00	1,80
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	11.900	EUR	36,3500	432.565,00	2,82
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	18.500	EUR	28,8300	533.355,00	3,47
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	12.500	EUR	15,6700	195.875,00	1,28
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	STK	28.000	EUR	11,6400	325.920,00	2,12
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Bezugsrechte							
AU0000375578	Geopacific Resources Ltd. Anrechte 17.01.2025	STK	4.366.932	AUD	0,0010	2.611,43	0,02

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Privat Invest zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Aktien							
CA77543A2083	Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.	STK	285.000	CAD	0,0250	4.785,35	0,03
DE0005214506	AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	167.000	EUR	1,9600	327.320,00	2,13
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	37.931	EUR	12,9000	489.309,90	3,19
DE0005863534	GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	STK	11.900	EUR	52,5000	624.750,00	4,07
DE000A161309	KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	STK	45.000	EUR	0,7250	32.625,00	0,21
DE0006131204	LS INVEST AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	56.250	EUR	6,0000	337.500,00	2,20
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	28.350	EUR	16,0000	453.600,00	2,95
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	194.460	EUR	2,3000	447.258,00	2,91
DE000A0NK3W4	SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	24.975	EUR	34,6000	864.135,00	5,63
DE000TCAG172	Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.	STK	259.600	EUR	0,3000	77.880,00	0,51
Nichtnotierte Wertpapiere							
Aktien							
AU0000164139	Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.162.800	AUD	0,0000	0,70	0,00
DE0007788408	ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	340.000	EUR	0,0005	170,00	0,00
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	24.000	EUR	0,0250	600,00	0,00
GB00B06ZX541	DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10	STK	61.463	EUR	6,0000	368.778,00	2,40
DE000A1KREX3	Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	53.800	EUR	0,0050	269,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen							
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							
Bankbestände							
Verwahrstelle							
Banque de Luxembourg S.A.				281.114,44	EUR	281.114,44	1,83
Sonstige Verbindlichkeiten							
Betreuungsgebühr							
Prüfungskosten							
Register- und Transferstellenvergütung							
Taxe d'Abonnement							
Verwahrstellenvergütung							
Verwaltungsvergütung							
Zentralverwaltungsvergütung							
Teilfondsvermögen							
Anteilwert MAS VALUE - Privat Invest P							
Umlaufende Anteile MAS VALUE - Privat Invest P							

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teifondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024

AUD	(Australische Dollar)	1,672240	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,488920	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MAS VALUE - Privat Invest
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden	387.800,22
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	29.790,65
3. Abzug Quellensteuer	-51.456,86
Summe der Erträge	366.134,01
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-319.462,52
2. Verwahrstellenvergütung	-10.184,75
3. Register- und Transferstellenvergütung	-3.939,23
4. Betreuungsgebühr	-30.348,94
5. Zentralverwaltungsgebühr	-27.523,95
6. Prüfungskosten	-14.863,90
7. Taxe d'Abonnement	-7.883,85
8. Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-26.860,47
Summe der Aufwendungen	-441.067,61
III. Ordentliches Nettoergebnis	-74.933,60
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	897.721,12
2. Realisierte Verluste	-283.749,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	613.971,13
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	539.037,53
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-1.703.202,84
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.164.165,31

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens MAS VALUE - Privat Invest

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		18.269.213,03
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.767.775,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.584,63	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.772.359,78	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		14.663,98
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.164.165,31
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		15.351.936,55

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MAS VALUE - Privat Invest P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	EUR
31.12.2024	48.185,169	318,60
31.12.2023	53.629,580	340,66
31.12.2022	54.366,999	376,78

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MAS VALUE - Privat Invest

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
	EUR
31.12.2024	15.351.936,55
31.12.2023	18.269.213,03
31.12.2022	20.484.272,40

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Teilfonds	Teilfondswährung	Transaktionskosten
MAS VALUE - Select	EUR	2.689,33
MAS VALUE - Privat Invest	EUR	3.252,93

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (Anhang)

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich 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.

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 Kredit- oder 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.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten Bewertungsregeln festlegt.

Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teifondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teifondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teifonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teifonds zum Berichtsdatum dar.

Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teifonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

Ertrags- und Aufwandsausgleich

Sofern eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt wird, wird diese für jede Anteilklasse separat durchgeführt. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen. Die Beträge der Ertrags- und Aufwandsrechnung sind inklusive dem Ertragsausgleich ausgewiesen.

Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2024 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2024 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2024 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilkasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilkasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

Erläuterung 7 – Ertragsverwendung

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Fondsvermögen
MAS VALUE - Select P	0,00 EUR	0,00
MAS VALUE - Privat Invest P	0,00 EUR	0,00

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fonds volumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Erläuterung 9 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beifert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Zum Berichtszeitraum Ende bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

MAS Value - Select

Gattungsbezeichnung	Bestand
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015	2.800
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014	1.410
Innogy SE NBR 05.06.2020	4.100
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009	2.540
Software AG NBR 30.08.2024	8.500
Strabag AG NBR 29.06.2018	125
Zapf Creation AG NBR 25.06.2024	10.200

MAS Value - Privat Invest

Gattungsbezeichnung	Bestand
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015	7.000
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014	2.900
Innogy SE NBR 05.06.2020	10.600
Software AG NBR 30.08.2024	9.500
Strabag AG NBR 29.06.2018	350
Verallia Deutschland AG NBR 08.12.2022	353
Zapf Creation AG NBR 25.06.2024	8.700

Erläuterung 10 - Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlägen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

Erläuterung 11 - Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10 (GB00B06ZX541)

Die Aktien waren bis einschließlich 14. Dezember 2012 an einem geregelten Markt notiert und gehandelt. Der Vorstand der Axxion S.A. hat das Bewertungsverfahren entsprechend an einen externen Bewertungsdienstleister angebunden. Die Verwaltungsgesellschaft geht davon aus, dass die zum Geschäftsjahresende des Fonds ausgewiesenen Bewertungskurse nach Treu und Glauben dem wahrscheinlichsten Veräußerungskurs entsprechen. Unbeschadet dessen können die tatsächlichen Veräußerungspreise der Wertpapiere von diesen Preisen abweichen. Auf Basis des Bewertungsverfahrens wird die Aktie zum 31. Dezember 2024 zu einem Kurs von 6,00 EUR bewertet.

Erläuterung 12 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Sonstige Informationen (ungeprüft)

Erläuterung 1 – Risikomanagement

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 2 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teifonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

Erläuterung 3 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Die Teifonds berücksichtigen Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO2-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das abgelaufene Geschäftsjahr fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte	EUR	1.928.000

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	5.902.000
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft		62
davon Geschäftsleiter	EUR	3



Die etwas andere Fondsgesellschaft



Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.