



Halbjahresbericht zum 30.06.2025

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
MAS VALUE.....	8
Zusammengefasste Vermögensübersicht.....	8
MAS VALUE - Select.....	9
Vermögensübersicht.....	9
Vermögensaufstellung.....	10
MAS VALUE - Privat Invest.....	13
Vermögensübersicht.....	13
Vermögensaufstellung.....	14
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30.06.2025 (Anhang).....	17

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 Assurance, 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.

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 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.

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.axxi-on.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
Fondsaufgabe	16.12.2008	16.08.2000
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

Zusammengefasste Vermögensübersicht

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		25.405.146,34	100,27
1. Aktien		23.746.538,88	93,72
- Deutschland	EUR	19.790.278,45	78,11
- Euro-Länder	EUR	994.703,40	3,93
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	2.961.557,03	11,69
2. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.658.607,46	6,55
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.658.607,46	6,55
II. Verbindlichkeiten		-68.728,89	-0,27
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-68.728,89	-0,27
III. Fondsvermögen	EUR	25.336.417,45	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MAS VALUE - Select zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		8.722.728,29	100,29
1. Aktien		7.922.180,47	91,08
- Deutschland	EUR	6.608.413,56	75,98
- Euro-Länder	EUR	332.580,00	3,82
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	981.186,91	11,28
2. Anleihen		0,00	0,00
- Unternehmensanleihen	EUR	0,00	0,00
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		800.547,82	9,20
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	800.547,82	9,20
II. Verbindlichkeiten		-25.121,20	-0,29
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-25.121,20	-0,29
III. Teilfondsvermögen		EUR 8.697.607,09	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 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR		6.078.545,97	69,89
Aktien					EUR		6.078.545,97	69,89
AU000000GPR2	Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.966.854	AUD	0,0240	39.759,06	0,46	
AU0000294233	Spartan Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	420.000	AUD	1,9850	465.520,13	5,35	
CA00831V2057	Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.	STK	150.000	CAD	0,6800	63.710,58	0,73	
CA44955L1067	I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	55.000	CAD	0,8400	28.857,14	0,33	
CA77543A2083	Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.	STK	125.000	CAD	0,0300	2.342,30	0,03	
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 4,60	STK	1.230	CHF	171,0000	225.072,23	2,59	
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	STK	9.420	EUR	19,8000	186.516,00	2,14	
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	9.250	EUR	25,5350	236.198,75	2,72	
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	5.000	EUR	81,6500	408.250,00	4,69	
DE0005227235	Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	4.200	EUR	30,0000	126.000,00	1,45	
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	76.000	EUR	3,6200	275.120,00	3,16	
DE0006305006	DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	25.000	EUR	7,6300	190.750,00	2,19	
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	STK	29.700	EUR	1,7800	52.866,00	0,61	
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	8.600	EUR	57,0000	490.200,00	5,64	
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	9.900	EUR	15,6250	154.687,50	1,78	
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	STK	6.900	EUR	75,1000	518.190,00	5,96	
DE000A37FT41	Epigenomics AG Namens-Aktien o.N.	STK	9	EUR	0,6400	5,76	0,00	
AU0000198939	GreenX Metals Ltd. Registered Shares o.N.	STK	145.000	EUR	0,4074	59.073,00	0,68	
DE0005897300	Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	54.750	EUR	0,5940	32.521,50	0,37	
DE000A161N30	GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	STK	10.600	EUR	15,5400	164.724,00	1,89	
BE0003797140	Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	STK	4.600	EUR	72,3000	332.580,00	3,82	
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	STK	24.700	EUR	15,5600	384.332,00	4,42	
DE0006208408	KAP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	7.900	EUR	9,8500	77.815,00	0,89	
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	9.450	EUR	1,0500	9.922,50	0,11	
DE000A3E5EG5	PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.460	EUR	0,0120	17,52	0,00	
DE000A0JBPG2	PNE AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.800	EUR	15,1800	239.844,00	2,76	
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	4.600	EUR	33,6900	154.974,00	1,78	
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.300	EUR	35,4300	400.359,00	4,60	
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	23.700	EUR	23,6400	560.268,00	6,44	
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	STK	14.500	EUR	13,6600	198.070,00	2,28	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR		1.746.504,53	20,08
Aktien					EUR		1.746.504,53	20,08
DE0005214506	AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	105.000	EUR	1,4800	155.400,00	1,79	
DE000A0NK3W4	Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.235	EUR	18,1000	203.353,50	2,34	
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	13.650	EUR	10,7000	146.055,00	1,68	
DE0005863534	GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	STK	5.400	EUR	53,0000	286.200,00	3,29	

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Select zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
DE0006131204	LS INVEST AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	28.285	EUR	6,2500	176.781,25	2,03
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	14.300	EUR	17,6000	251.680,00	2,89
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	117.000	EUR	2,3200	271.440,00	3,12
DE000A0DK3N5	SPARTA Invest AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	11.235	EUR	18,7000	210.094,50	2,42
DE000TCAG172	Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.		STK	108.334	EUR	0,4200	45.500,28	0,52
Nichtnotierte Wertpapiere					EUR		97.129,97	1,12
Aktien					EUR		97.129,97	1,12
AU0000164139	Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	479.400	AUD	0,0000	0,27	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	3,1791	96.852,20	1,11
Verzinsliche Wertpapiere					EUR		0,00	0,00
DE000A2NBMN3	Mologen AG Wandelschuldv.v.19(27)		EUR	4	%	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen					EUR		7.922.180,47	91,08
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR		800.547,82	9,20
Bankbestände					EUR		800.547,82	9,20
Verwahrstelle					EUR		800.547,82	9,20
Banque de Luxembourg S.A.				800.547,82	EUR		800.547,82	9,20
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR		-25.121,20	-0,29
Betreuungsgebühr							-2.165,46	-0,02
Prüfungskosten							-7.855,53	-0,09
Register- und Transferstellenvergütung							-187,50	0,00
Taxe d'Abonnement							-1.087,34	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-1.065,00	-0,01
Verwaltungsvergütung							-10.827,28	-0,12
Zentralverwaltungsvergütung							-1.933,09	-0,02
Teilfondsvermögen					EUR		8.697.607,09	100,00
Anteilwert MAS VALUE - Select P					EUR		294,06	
Umlaufende Anteile MAS VALUE - Select P					STK		29.577,521	

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 Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2025

AUD	(Australische Dollar)	1,790900	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,600990	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,934500	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MAS VALUE - Privat Invest zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		16.682.418,05	100,26
1. Aktien		15.824.358,41	95,11
- Deutschland	EUR	13.181.864,89	79,22
- Euro-Länder	EUR	662.123,40	3,98
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	1.980.370,12	11,90
2. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		858.059,64	5,16
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	858.059,64	5,16
II. Verbindlichkeiten		-43.607,69	-0,26
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-43.607,69	-0,26
III. Teilfondsvermögen	EUR	16.638.810,36	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 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR		11.925.960,49	71,68
Aktien					EUR		11.925.960,49	71,68
AU000000GPR2	Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	6.950.916	AUD	0,0240	93.149,80	0,56	
AU0000294233	Spartan Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	840.000	AUD	1,9850	931.040,26	5,60	
CA44955L1067	I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	120.000	CAD	0,8400	62.961,04	0,38	
CA77543A2083	Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.	STK	285.000	CAD	0,0300	5.340,45	0,03	
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 4,60	STK	3.250	CHF	171,0000	594.703,05	3,57	
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	STK	18.035	EUR	19,8000	357.093,00	2,15	
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	18.250	EUR	25,5350	466.013,75	2,80	
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.400	EUR	81,6500	930.810,00	5,59	
DE0005227235	Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	13.164	EUR	30,0000	394.920,00	2,37	
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	156.000	EUR	3,6200	564.720,00	3,39	
DE0006305006	DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	50.000	EUR	7,6300	381.500,00	2,29	
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	STK	80.853	EUR	1,7800	143.918,34	0,86	
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	16.800	EUR	57,0000	957.600,00	5,76	
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	STK	13.800	EUR	75,1000	1.036.380,00	6,23	
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	6.750	EUR	16,1000	108.675,00	0,65	
AU0000198939	GreenX Metals Ltd. Registered Shares o.N.	STK	240.000	EUR	0,4074	97.776,00	0,59	
DE0005897300	Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	150.500	EUR	0,5940	89.397,00	0,54	
DE000A161N30	GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	STK	20.000	EUR	15,5400	310.800,00	1,87	
BE0003797140	Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	STK	9.158	EUR	72,3000	662.123,40	3,98	
DE0005198907	Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	30.000	EUR	0,0300	900,00	0,01	
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	STK	49.500	EUR	15,5600	770.220,00	4,63	
DE0006208408	KAP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	4.717	EUR	9,8500	46.462,45	0,28	
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.718	EUR	1,0500	1.803,90	0,01	
DE000A3E5EG5	PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.921	EUR	0,0120	47,05	0,00	
DE000A0JBPG2	PNE AG Namens-Aktien o.N.	STK	25.000	EUR	15,1800	379.500,00	2,28	
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	11.900	EUR	33,6900	400.911,00	2,41	
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	18.500	EUR	35,4300	655.455,00	3,94	
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	46.500	EUR	23,6400	1.099.260,00	6,61	
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	STK	28.000	EUR	13,6600	382.480,00	2,30	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR		3.702.228,40	22,25
Aktien					EUR		3.702.228,40	22,25
DE0005214506	AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	197.000	EUR	1,4800	291.560,00	1,75	
DE000A0NK3W4	Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	24.975	EUR	18,1000	452.047,50	2,72	
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	37.931	EUR	10,7000	405.861,70	2,44	
DE0005863534	GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	STK	11.900	EUR	53,0000	630.700,00	3,79	
DE000A161309	KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	STK	45.000	EUR	0,9850	44.325,00	0,27	

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Privat Invest zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾	
DE0006131204	LS INVEST AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	56.250	EUR	6,2500	351.562,50	2,11
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	28.350	EUR	17,6000	498.960,00	3,00
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	194.460	EUR	2,3200	451.147,20	2,71
DE000A0DK3N5	SPARTA Invest AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	24.975	EUR	18,7000	467.032,50	2,81
DE000TCAG172	Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.		STK	259.600	EUR	0,4200	109.032,00	0,66
Nichtnotierte Wertpapiere					EUR	196.169,52	1,18	
Aktien					EUR	196.169,52	1,18	
AU0000164139	Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	1.162.800	AUD	0,0000	0,65	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	3,1791	195.398,87	1,17
Summe Wertpapiervermögen					EUR	15.824.358,41	95,11	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	858.059,64	5,16	
Bankbestände					EUR	858.059,64	5,16	
Verwahrstelle					EUR	858.059,64	5,16	
Banque de Luxembourg S.A.				858.059,64	EUR	858.059,64	5,16	
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-43.607,69	-0,26	
Betreuungsgebühr						-2.622,42	-0,02	
Prüfungskosten						-7.855,53	-0,05	
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement						-2.080,11	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-1.143,13	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-27.604,41	-0,17	
Zentralverwaltungsvergütung						-2.052,09	-0,01	
Teilfondsvermögen					EUR	16.638.810,36	100,00	
Anteilwert MAS VALUE - Privat Invest P					EUR	382,93		
Umlaufende Anteile MAS VALUE - Privat Invest P					STK	43.451,406		

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 Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2025

AUD	(Australische Dollar)	1,790900	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,600990	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,934500	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30.06.2025 (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.

Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet.

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

Umrechnung von Fremdwährungen

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

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, 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 Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds 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.

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 30.06.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.06.2025 beziehen, erstellt.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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 Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse 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 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds 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 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 beziffert 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 30.06.2025 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 Nachbesserungsrecht (MultiAdv Privat Inv)	10.600
Software AG NBR 30.08.2024	9.500
Strabag AG Nachbesserungsrecht (MultiAdv Privat Inv)	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 Abschlüssen 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.



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.