



## Halbjahresbericht zum 30.06.2024

### 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
<b>MAS VALUE.....</b>	<b>12</b>
Zusammengefasste Vermögensübersicht.....	12
<b>MAS VALUE - Select.....</b>	<b>13</b>
Vermögensübersicht.....	13
Vermögensaufstellung.....	14
<b>MAS VALUE - Privat Invest.....</b>	<b>18</b>
Vermögensübersicht.....	18
Vermögensaufstellung.....	19
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30.06.2024 (Anhang).....	22

## 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

(im Folgenden „Select“ genannt)

MAS VALUE – Privat Invest in EUR

(im Folgenden „Privat Invest“ genannt)

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 Anteilhaber 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](http://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](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://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](http://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](http://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

## Geschäftsbericht MAS VALUE - Select

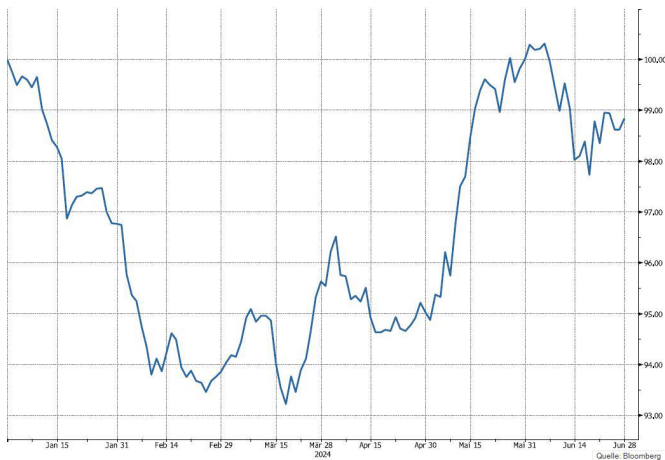
Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der Teilfonds MAS VALUE - Select verzeichnet zum Halbjahr eine knapp ausgeglichene Entwicklung (-1,2 %). Er liegt damit zwischen den haussierenden großen DAX-Werten (+8,9 %) und dem vernachlässigten breiten Aktienmarkt, z. B. dem Mittelstands-Index MDAX mit minus 7,2 %.

Nach einem eher mühsamen Jahresbeginn verzeichnete der Teilfonds im zweiten Quartal mit einem Plus von 3,4 % eine deutliche Outperformance gegenüber dem MDAX (-6,9 %) und auch gegenüber dem DAX (-1,4 %).

Im Juli setzte sich die positive Entwicklung fort, so dass der Anteilswert im Zeitraum vom 01.01. bis zum 31.07.2024 mit +0,2 % leicht im Plus liegt.

### Wertentwicklung MAS VALUE - Select 01.01.2024 bis 30.06.2024



Im Fokus der Anlageüberlegungen steht beim Teilfonds MAS VALUE - Select der Anteilsbesitz an einem einzelnen Unternehmen und nicht die kurzfristige Spekulation auf die Gesamtentwicklung der Aktienmärkte.

Für den Teilfonds werden Beteiligungen an unterschätzten und unterbewerteten Unternehmen ausgewählt, für die mittels fundamentaler Aktienanalyse ein höherer Unternehmenswert ermittelt wird. Eine Beteiligung wird verkauft, wenn die Börsenbewertung der Gesellschaft nicht mehr überdurchschnittlich preiswert ist.

Die gehaltenen Unternehmensbeteiligungen lassen sich vier Anlage-segmenten zuordnen, die einen unterschiedlich offensiven bzw. defensiven Charakter haben. Die Gesamtperformance des Fonds

resultiert aus dem diversifizierten Kapitaleinsatz in diesen Anlage-segmenten.

Die Anlage-segmente mit den jeweils größten Einzelwerten und ihren Anteilen am Teilfondsvermögen stellen sich zum 30.06.2024 wie folgt dar:

Im Anlage-segment **Industriebeteiligungen (Value Investing)** sind 47,89% des Teilfondsvermögens investiert. Die größten Einzelwerte sind K+S (5,92%), RWE (5,33%) und Einhell Germany (5,22%).

Das Segment **Substanzwerte/Beteiligungsgesellschaften (Deep Value)** hat einen Anteil von 16,95% mit Sparta (3,12%), Scherzer (2,92%) und HBM Healthcare (2,91%) als größte Positionen.

**Spezialsituationen (Events)** sind mit 13,03% gewichtet. Software AG (3,40%), GAG Immobilien (3,30%) und PNE (2,39%) sind hier die Beteiligungen mit dem höchsten Anteil.

Außerdem entfallen 7,59% des Teilfondsvermögens auf **Turn-arounds/Hochrisikokapital (Venture Capital)** mit Spartan Resources (5,19%), Greiffenberger (0,69%) und i-80 Gold (0,60%) als größte Einzelwerte.

Der Teilfonds verfügt zum Stichtag über **Liquide Mittel** von 14,54%. Diese bestehen aus Cash 9,48% und dem Xtracker EUR Overnight 5,07%.

Die folgenden Positionen haben im Berichtszeitraum in größerem Maße zur Fondsperformance beigetragen:

Die Aktie der Gold-Explorationsgesellschaft **Spartan Resources** konnte sich nahezu verdoppeln und erzielte mit +2,51 % den größten Wertbeitrag für den Teilfonds. Die Gesellschaft erzielte herausragende Bohrergebnisse in den Explorationsgebieten „Never Never“ und „Pepper“ und weckte damit das Interesse eines neuen Großaktionärs. Ramelius Resources, ein Goldproduzent in der Nachbarschaft zu den Spartan-Projekten, erwarb zum Halbjahresende größere Aktienpakete und besitzt nun ca. 18 % der Spartan-Aktien.

Der Ingenieurdienstleister **Bilfinger** zählte mit einer Kurssteigerung von +46,2 % und einem Wertbeitrag von +1,09 % ebenfalls zu den Top Performern. Die Gesellschaft erhöhte nach einem erfolgreichen Geschäftsjahr 2023 die Dividende deutlich (+38 %), gab einen vielversprechenden Ausblick auf das laufende Geschäftsjahr und meldete einen sprunghaften Anstieg der Marge für das erste Quartal. Auf dem Kapitalmarkttag der Gesellschaft wurden neue Mittelfristziele veröffentlicht, die der Aktie weiteres Kurspotenzial geben.

Die Erfolgsgeschichte von **Einhell Germany** geht auch im 60. Fir-



menjahr weiter – die Aktie legte im ersten Halbjahr um 13,7 % zu, der Performance-Beitrag betrug +0,62 %. Einhell startete gut in das Geschäftsjahr 2024 und erwartet zukünftiges dynamisches Wachstum aus dem internationalen Geschäft, das mit Hilfe strategischer Marketing-Partnerschaften (u. a. FC Bayern München) vorangetrieben wird.

Auch die **AdCapital**-Aktie lieferte mit +0,56 % einen erfreulichen Wertbeitrag für den Teilfonds. Der Aktienkurs verdoppelte sich innerhalb weniger Wochen, nachdem gute Geschäftsergebnisse für das Jahr 2023 und anhaltende Aktienkäufe des Managements („Director Dealings“) veröffentlicht wurden.

Bei den Kursverlierern hatte die **RWE**-Aktie mit einem Rückgang um 20,0 % den stärksten negativen Einfluss auf die Fonds-Performance (-1,32 %). Trotz eines Rekordergebnisses für das Geschäftsjahr 2023 geriet die Aktie angesichts gestiegener Zinsen, rückläufiger Strompreise und einiger Gewinnwarnungen im Sektor unter Druck. Die Umsetzung des „Green Energy“-Investitionsplans wird mittelfristig zu einer deutlichen Ausweitung der Stromerzeugungskapazitäten führen.

Die ebenfalls schwache Entwicklung der **Metro**-Aktie kostete den Teilfonds im Berichtszeitraum einen Beitrag von -0,97 %. Angesichts des umfangreichen Immobilienbesitzes ist die Aktie unterbewertet, auch wenn das Jahr 2024 operativ ein weiteres „Übergangsjahr“ wird und die Gewinnerwartungen entsprechend niedrig ausfallen. Der sehr erfolgreiche Investor und Metro-Großaktionär Daniel Kretinsky erhöhte seine Beteiligung zu den aktuell niedrigen Kursen auf 49,9 %.

Die **Bayer**-Aktie gab im ersten Halbjahr um 21,2 % nach und belastete den Teilfonds mit 0,71 %. Mit einem neuen Effizienzprogramm sollen die jährlichen laufenden Kosten der Gesellschaft um € 2 Mrd. gesenkt werden. Kürzere Entscheidungswege und stärkere Kundenorientierung werden sich zudem positiv auf Umsätze, Ergebnisse und Cash Flows auswirken. Bayer bietet bei einer positiven Entwicklung der US-Rechtsstreitigkeiten eine hervorragende Turnaround-Chance.

### Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum

Der Teilfonds hat die Position in der Beteiligungsgesellschaft **Sparta** durch Ausübung von Bezugsrechten zu einem attraktiven Kurs erhöht. Die Sparta-Aktie notiert deutlich unter ihrem inneren Wert.

Zur Anlage liquider Mittel wurde der Fonds **Xtrackers EUR Overnight Rate Swap** gekauft, womit geldmarktähnliche Renditen erwirtschaftet werden.

Der Bestand in den beiden US-Technologieunternehmen **IBM** und **Kyndryl** wurde mit gutem Gewinn vollständig verkauft.

Bei **Zapf Creation** wurden alle Aktien gegen Zahlung einer Barabfindung auf den Hauptaktionär übertragen (Squeeze-Out). Die Höhe der Abfindung wird gerichtlich überprüft und der Teilfonds hat ein entsprechendes Nachbesserungsrecht erhalten.

Die Aktien von **NSI Asset** wurden im Rahmen des öffentlichen Übernahme- und Delisting-Angebots vollständig angedient.

Die Teilabsicherung des Teilfonds über eine Shortposition im DAX-Future wurde mit geringem Verlust aufgelöst und besteht aktuell nicht mehr.

Die Liquiditätsquote beträgt zum Halbjahr 9,5 %.

### Ausblick

Die aktuelle Situation am Aktienmarkt zeigt weiterhin eine außergewöhnliche Konzentration des globalen Anlagekapitals auf wenige hochbewertete große Indexaktien. Andere Marktsegmente wie Value- und Nebenwerte sind noch immer stark vernachlässigt und weisen deshalb sehr attraktive Bewertungen auf.

Angesichts schwacher Konjunkturdaten, geopolitischer Konflikte und absehbarer Rohstoffknappheiten kann es jederzeit zu einer Marktrotation in günstig bewertete Value- und Substanzaktien kommen.

Diese Entwicklung wäre vergleichbar mit der Phase nach der sogenannten „Technologieblase“ im Jahr 2000, als sich Value-Aktien im Zeitraum von 2000 bis 2007 verdoppelten, während große Wachstums- und Technologieaktien Kursverluste hinnehmen mussten.

Eine langfristige Anlagestrategie in niedrig bewerteten und finanziell soliden Unternehmensbeteiligungen bleibt weiterhin vernünftig und erfolversprechend.

Grevenmacher, im August 2024

Der Vorstand der Axxion S.A.

## Geschäftsbericht MAS VALUE - Privat Invest

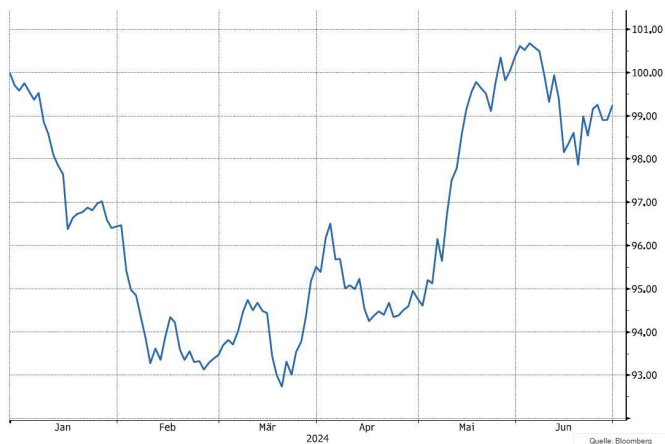
Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der Teilfonds MAS VALUE - Privat Invest verzeichnet zum Halbjahr eine knapp ausgeglichene Entwicklung (-0,8 %). Er liegt damit zwischen den haussierenden großen DAX-Werten (+8,9 %) und dem vernachlässigten breiten Aktienmarkt, z. B. dem Mittelstands-Index MDAX mit minus 7,2 %.

Nach einem eher mühsamen Jahresbeginn verzeichnete der Teilfonds im zweiten Quartal mit einem Plus von 3,9 % eine deutliche Outperformance gegenüber dem MDAX (-6,9 %) und auch gegenüber dem DAX (-1,4 %).

Im Juli setzte sich die positive Entwicklung fort, so dass der Anteilswert im Zeitraum vom 01.01. bis zum 31.07.2024 mit +0,8 % leicht im Plus liegt.

### Wertentwicklung MAS VALUE - Privat Invest 01.01.2024 bis 30.06.2024



Im Fokus der Anlageüberlegungen steht beim Teilfonds MAS VALUE - Privat Invest der Anteilsbesitz an einem einzelnen Unternehmen und nicht die kurzfristige Spekulation auf die Gesamtentwicklung der Aktienmärkte.

Für den Teilfonds werden Beteiligungen an unterschätzten und unterbewerteten Unternehmen ausgewählt, für die mittels fundamentaler Aktienanalyse ein höherer Unternehmenswert ermittelt wird. Eine Beteiligung wird verkauft, wenn die Börsenbewertung der Gesellschaft nicht mehr überdurchschnittlich preiswert ist.

Die gehaltenen Unternehmensbeteiligungen lassen sich vier Anlage-segmenten zuordnen, die einen unterschiedlich offensiven bzw. defensiven Charakter haben. Die Gesamtperformance des Fonds resultiert aus dem diversifizierten Kapitaleinsatz in diesen Anlage-

segmenten.

Die Anlagesegmente mit den jeweils größten Einzelwerten und ihren Anteilen am Teilfondsvermögen stellen sich zum 30.06.2024 wie folgt dar:

Im Anlagesegment **Industriebeteiligungen (Value Investing)** sind 51,21% des Teilfondsvermögens investiert. Die größten Einzelwerte sind K+S (6,52%), Einhell Germany (5,99%) und RWE (5,44%).

Das Segment **Substanzwerte/Beteiligungsgesellschaften (Deep Value)** hat einen Anteil von 20,57% mit HBM Healthcare (4,06%), Sparta (3,67%) und GBL (3,08%) als größte Positionen.

**Spezielsituationen (Events)** sind mit 13,04% gewichtet. GAG Immobilien (3,85%), Dnick (2,17%) und Biotest (2,07%) sind hier die Beteiligungen mit dem höchsten Anteil.

Außerdem entfallen 8,90% des Teilfondsvermögens auf **Turnarounds/Hochrisikokapital (Venture Capital)** mit Spartan Resources (6,20%), Greiffenberger (1,00%) und DF Deutsche Forfait (0,79%) als größte Einzelwerte.

Der Teilfonds verfügt zum Stichtag über **Liquide Mittel** von 6,28%.

Die folgenden Beteiligungen haben im Berichtszeitraum in größerem Maße zur Fondsperformance beigetragen:

Die Aktie der Gold-Explorationsgesellschaft **Spartan Resources** konnte sich nahezu verdoppeln und erzielte mit +3,07 % den größten Wertbeitrag für den Teilfonds. Die Gesellschaft erzielte herausragende Bohrergebnisse in den Explorationsgebieten „Never Never“ und „Pepper“ und weckte damit das Interesse eines neuen Großaktionärs. Ramelius Resources, ein Goldproduzent in der Nachbarschaft zu den Spartan-Projekten, erwarb zum Halbjahresende größere Aktienpakete und besitzt nun ca. 18 % der Spartan-Aktien.

Der Ingenieurdienstleister **Bilfinger** zählte mit einer Kurssteigerung von +46,2 % und einem Wertbeitrag von +1,38 % ebenfalls zu den Top Performern. Die Gesellschaft erhöhte nach einem erfolgreichen Geschäftsjahr 2023 die Dividende deutlich (+38 %), gab einen vielversprechenden Ausblick auf das laufende Geschäftsjahr und meldete einen sprunghaften Anstieg der Marge für das erste Quartal. Auf dem Kapitalmarkttag der Gesellschaft wurden neue Mittelfristziele veröffentlicht, die der Aktie weiteres Kurspotenzial geben.

Auch die **AdCapital**-Aktie lieferte mit +0,88 % einen erfreulichen Wertbeitrag für den Teilfonds. Der Aktienkurs verdoppelte sich innerhalb weniger Wochen, nachdem gute Geschäftsergebnisse für das Jahr 2023 und anhaltende Aktienkäufe des Managements („Director Dealings“) veröffentlicht wurden.

Die Erfolgsgeschichte von **Einhell Germany** geht auch im 60. Firmenjahr weiter – die Aktie legte im ersten Halbjahr um 13,7 % zu, der Performance-Beitrag betrug +0,75 %. Einhell startete gut in das Geschäftsjahr 2024 und erwartet zukünftiges dynamisches Wachstum aus dem internationalen Geschäft, das mit Hilfe strategischer Marketing-Partnerschaften (u. a. FC Bayern München) vorangetrieben wird.

Bei den Kursverlierern hatte die **RWE**-Aktie mit einem Rückgang um 20,0 % den stärksten negativen Einfluss auf die Fonds-Performance (-1,32 %). Trotz eines Rekordergebnisses für das Geschäftsjahr 2023 geriet die Aktie angesichts gestiegener Zinsen, rückläufiger Strompreise und einiger Gewinnwarnungen im Sektor unter Druck. Die Umsetzung des „Green Energy“-Investitionsplans wird mittelfristig zu einer deutlichen Ausweitung der Stromerzeugungskapazitäten führen.

Die ebenfalls schwache Entwicklung der **Metro**-Aktie kostete den Teilfonds im Berichtszeitraum einen Beitrag von -0,90 %. Angesichts des umfangreichen Immobilienbesitzes ist die Aktie unterbewertet, auch wenn das Jahr 2024 operativ ein weiteres „Übergangsjahr“ wird und die Gewinnerwartungen entsprechend niedrig ausfallen. Der sehr erfolgreiche Investor und Metro-Großaktionär Daniel Kretinsky erhöhte seine Beteiligung zu den aktuell niedrigen Kursen auf 49,9 %.

Die **Bayer**-Aktie gab im ersten Halbjahr um 21,2 % nach und belastete den Teilfonds mit 0,74 %. Mit einem neuen Effizienzprogramm sollen die jährlichen laufenden Kosten der Gesellschaft um € 2 Mrd. gesenkt werden. Kürzere Entscheidungswege und stärkere Kundenorientierung werden sich zudem positiv auf Umsätze, Ergebnisse und Cash Flows auswirken. Bayer bietet bei einer positiven Entwicklung der US-Rechtsstreitigkeiten eine hervorragende Turnaround-Chance.

### Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum

Der Teilfonds hat die Position in der Beteiligungsgesellschaft **Sparta** durch Ausübung von Bezugsrechten zu einem attraktiven Kurs erhöht. Die Sparta-Aktie notiert deutlich unter ihrem inneren Wert.

Bei **Zapf Creation** wurden alle Aktien gegen Zahlung einer Barabfindung auf den Hauptaktionär übertragen (Squeeze-Out). Die Höhe der Abfindung wird gerichtlich überprüft und der Teilfonds

hat ein entsprechendes Nachbesserungsrecht erhalten.

Der Bestand in den beiden US-Technologieunternehmen **IBM** und **Kyndryl** wurde mit gutem Gewinn vollständig verkauft.

Die Teilabsicherung des Teilfonds über eine Shortposition im DAX-Future wurde mit geringem Verlust aufgelöst und besteht aktuell nicht mehr.

Die Liquiditätsquote beträgt zum Halbjahr 6,3 %.

### Ausblick

Die aktuelle Situation am Aktienmarkt zeigt weiterhin eine außergewöhnliche Konzentration des globalen Anlagekapitals auf wenige hochbewertete große Indexaktien. Andere Marktsegmente wie Value- und Nebenwerte sind noch immer stark vernachlässigt und weisen deshalb sehr attraktive Bewertungen auf.

Angesichts schwacher Konjunkturdaten, geopolitischer Konflikte und absehbarer Rohstoffknappheiten kann es jederzeit zu einer Marktrotation in günstig bewertete Value- und Substanzaktien kommen.

Diese Entwicklung wäre vergleichbar mit der Phase nach der sogenannten „Technologieblase“ im Jahr 2000, als sich Value-Aktien im Zeitraum von 2000 bis 2007 verdoppelten, während große Wachstums- und Technologieaktien Kursverluste hinnehmen mussten.

Eine langfristige Anlagestrategie in niedrig bewerteten und finanziell soliden Unternehmensbeteiligungen bleibt weiterhin vernünftig und erfolgversprechend.

Grevenmacher, im August 2024

Der Vorstand der Axxion S.A.

## Zusammengefasste Vermögensübersicht

### Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 30.06.2024

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>26.075.637,72</b>	<b>100,26</b>
1. Aktien		23.631.985,02	90,86
- Deutschland	EUR	19.634.572,32	75,49
- Euro-Länder	EUR	712.088,60	2,74
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	3.285.324,10	12,63
2. Investmentanteile		455.360,00	1,75
- Investmentfonds	EUR	455.360,00	1,75
3. Derivate		0,52	0,00
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	0,52	0,00
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.988.292,18	7,64
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.988.292,18	7,64
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-66.800,73</b>	<b>-0,26</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-66.800,73	-0,26
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>26.008.836,99</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MAS VALUE - Select zum 30.06.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>9.014.308,15</b>	<b>100,27</b>
1. Aktien		7.682.363,22	85,46
- Deutschland	EUR	6.479.119,60	72,07
- Euro-Länder	EUR	188.352,90	2,10
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	1.014.890,72	11,29
2. Anleihen		0,00	0,00
- Unternehmensanleihen	EUR	0,00	0,00
3. Investmentanteile		455.360,00	5,07
- Investmentfonds	EUR	455.360,00	5,07
4. Derivate		0,15	0,00
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	0,15	0,00
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		876.584,78	9,75
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	876.584,78	9,75
6. Sonstige Vermögensgegenstände		0,00	0,00
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-24.649,91</b>	<b>-0,27</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-24.649,91	-0,27
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>8.989.658,24</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MAS VALUE - Select zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>5.936.862,90</b>	<b>66,04</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>5.936.862,90</b>	<b>66,04</b>
AU000000GPR2	Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.		STK	1.102.920 AUD	0,0200	13.747,92	0,15
AU0000294233	Spartan Resources Ltd. Registered Shares o.N.		STK	760.000 AUD	0,9850	466.565,70	5,19
CA44955L1067	I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	55.000 CAD	1,4300	53.621,59	0,60
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 12,10		STK	1.230 CHF	205,0000	261.775,48	2,91
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	9.420 EUR	18,3000	172.386,00	1,92
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.		STK	9.250 EUR	26,3800	244.015,00	2,71
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	6.246 EUR	49,1000	306.678,60	3,41
DE0005227235	Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		STK	4.200 EUR	26,7000	112.140,00	1,25
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	92.900 EUR	2,9700	275.913,00	3,07
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.		STK	29.700 EUR	1,6600	49.302,00	0,55
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	8.600 EUR	44,3000	380.980,00	4,24
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.		STK	26.300 EUR	12,2550	322.306,50	3,59
DE0005654933	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	2.500 EUR	187,6000	469.000,00	5,22
DE000A37FT41	Epigenomics AG Namens-Aktien o.N.		STK	9 EUR	0,5600	5,04	0,00
DE000A0Z2Z5	freenet AG Namens-Aktien o.N.		STK	10.300 EUR	24,8000	255.440,00	2,84
DE0005897300	Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	54.750 EUR	1,1300	61.867,50	0,69
BE0003797140	Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.		STK	2.826 EUR	66,6500	188.352,90	2,10
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		STK	42.300 EUR	12,5750	531.922,50	5,92
DE0006208408	KAP AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	7.900 EUR	11,2000	88.480,00	0,98
DE000A0JQ5U3	Manz AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.300 EUR	5,6800	7.384,00	0,08
DE0008FB0019	METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	58.450 EUR	4,2350	247.535,75	2,75
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	9.450 EUR	1,0400	9.828,00	0,11
DE000A3E5EG5	PAION AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.460 EUR	0,0270	39,42	0,00
DE000A0JBPG2	PNE AG Namens-Aktien o.N.		STK	15.800 EUR	13,5800	214.564,00	2,39
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	4.600 EUR	42,2100	194.166,00	2,16
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.000 EUR	31,9500	479.250,00	5,33
DE000A2GS401	Software AG Namens-Aktien o.N.		STK	8.500 EUR	36,0000	306.000,00	3,40
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.		STK	6.600 EUR	20,1200	132.792,00	1,48
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	6.900 EUR	13,1600	90.804,00	1,01
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>1.562.330,02</b>	<b>17,38</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>1.562.330,02</b>	<b>17,38</b>
CA00831V2057	Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.		STK	150.000 CAD	0,3350	34.259,18	0,38
CA77543A2083	Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.		STK	125.000 CAD	0,0250	2.130,55	0,02
DE0005214506	AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	43.621 EUR	2,4400	106.435,24	1,18
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	13.650 EUR	10,5000	143.325,00	1,59
DE0005863534	GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.		STK	5.400 EUR	55,0000	297.000,00	3,30

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Select zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
DE0006131204	LS INVEST AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	28.285 EUR	7,3500	207.894,75	2,31	
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.300 EUR	14,6000	179.580,00	2,00	
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	117.000 EUR	2,2400	262.080,00	2,92	
DE000AONK3W4	SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	11.235 EUR	25,0000	280.875,00	3,12	
DE000TCAG172	Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.		STK	108.334 EUR	0,4500	48.750,30	0,54	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>183.170,30</b>	<b>2,04</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>183.170,30</b>	<b>2,04</b>
AU0000164139	Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	479.400 AUD	0,0000	0,30	0,00	
DE0007788408	ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	130.000 EUR	0,0005	65,00	0,00	
DE000AOM6M79	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	2,03	
DE000A1KREX3	Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.500 EUR	0,0050	102,50	0,00	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
DE000A2NBMN3	Mologen AG Wandelschuld.v.19(27)		EUR	4 %	0,0000	0,00	0,00	
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>455.360,00</b>	<b>5,07</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>455.360,00</b>	<b>5,07</b>
LU0290358497	Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	3.200 EUR	142,3000	455.360,00	5,07	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>8.137.723,22</b>	<b>90,52</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						<b>EUR</b>	<b>0,15</b>	<b>0,00</b>
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>						<b>EUR</b>	<b>0,15</b>	<b>0,00</b>
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>0,15</b>	<b>0,00</b>
AU0000224362	Wiluna Mining Corp. Ltd. Def.Opt. 31.12.24		STK	244.400 AUD	0,0000	0,15	0,00	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>876.584,78</b>	<b>9,75</b>
<b>Bankbestände</b>						<b>EUR</b>	<b>876.584,78</b>	<b>9,75</b>
<b>Verwahrstelle</b>						<b>EUR</b>	<b>876.584,78</b>	<b>9,75</b>
Banque de Luxembourg S.A.				876.584,78 EUR		876.584,78	9,75	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche							0,00	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-24.649,91</b>	<b>-0,27</b>
Betreuungsgebühr							-2.137,41	-0,02
Prüfungskosten							-7.768,24	-0,09
Register- und Transferstellenvergütung							-175,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-1.043,21	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-1.011,50	-0,01

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Select zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
	Verwaltungsvergütung					-10.687,07	-0,12
	Zentralverwaltungsvergütung					-1.827,48	-0,02
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>8.989.658,24</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert MAS VALUE - Select P</b>					<b>EUR</b>	<b>257,59</b>	
<b>Umlaufende Anteile MAS VALUE - Select P</b>					<b>STK</b>	<b>34.899,650</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.06.2024		
AUD	(Australische Dollar)	1,604490	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,466760	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,963230	=	1 Euro (EUR)

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MAS VALUE - Privat Invest zum 30.06.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>17.061.329,57</b>	<b>100,25</b>
1. Aktien		15.949.621,80	93,72
- Deutschland	EUR	13.155.452,72	77,30
- Euro-Länder	EUR	523.735,70	3,08
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	2.270.433,38	13,34
2. Derivate		0,37	0,00
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	0,37	0,00
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.111.707,40	6,53
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.111.707,40	6,53
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-42.150,82</b>	<b>-0,25</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-42.150,82	-0,25
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>17.019.178,75</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MAS VALUE - Privat Invest zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>12.177.684,03</b>	<b>71,55</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>12.177.684,03</b>	<b>71,55</b>
AU000000GPR2	Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.		STK	2.583.984 AUD	0,0200	32.209,41	0,19
AU0000294233	Spartan Resources Ltd. Registered Shares o.N.		STK	1.720.000 AUD	0,9850	1.055.911,85	6,20
CA44955L1067	I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	120.000 CAD	1,4300	116.992,56	0,69
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 12,10		STK	3.250 CHF	205,0000	691.683,19	4,06
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	18.035 EUR	18,3000	330.040,50	1,94
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.		STK	18.250 EUR	26,3800	481.435,00	2,83
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	14.538 EUR	49,1000	713.815,80	4,19
DE0005227235	Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		STK	13.164 EUR	26,7000	351.478,80	2,07
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	156.000 EUR	2,9700	463.320,00	2,72
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.		STK	80.853 EUR	1,6600	134.215,98	0,79
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	19.300 EUR	44,3000	854.990,00	5,02
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.		STK	23.500 EUR	12,2550	287.992,50	1,69
DE0005654933	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	5.430 EUR	187,6000	1.018.668,00	5,99
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	6.750 EUR	19,3000	130.275,00	0,77
DE000A0Z2Z5	freenet AG Namens-Aktien o.N.		STK	25.400 EUR	24,8000	629.920,00	3,70
DE0005897300	Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	150.500 EUR	1,1300	170.065,00	1,00
BE0003797140	Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.		STK	7.858 EUR	66,6500	523.735,70	3,08
DE0005198907	Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	30.000 EUR	0,0005	15,00	0,00
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		STK	88.300 EUR	12,5750	1.110.372,50	6,52
DE0006208408	KAP AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	4.717 EUR	11,2000	52.830,40	0,31
DE000A0JQ5U3	Manz AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.400 EUR	5,6800	19.312,00	0,11
DE000BFB0019	METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	100.950 EUR	4,2350	427.523,25	2,51
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.718 EUR	1,0400	1.786,72	0,01
DE000A3E5EG5	PAION AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.921 EUR	0,0270	105,87	0,00
DE000A0JBPG2	PNE AG Namens-Aktien o.N.		STK	25.000 EUR	13,5800	339.500,00	1,99
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	11.900 EUR	42,2100	502.299,00	2,95
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	29.000 EUR	31,9500	926.550,00	5,44
DE000A2GS401	Software AG Namens-Aktien o.N.		STK	9.500 EUR	36,0000	342.000,00	2,01
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.		STK	12.500 EUR	20,1200	251.500,00	1,48
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	16.500 EUR	13,1600	217.140,00	1,28
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>3.402.120,05</b>	<b>19,99</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>3.402.120,05</b>	<b>19,99</b>
CA77543A2083	Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.		STK	285.000 CAD	0,0250	4.857,65	0,03
DE0005214506	AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	121.600 EUR	2,4400	296.704,00	1,74
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	37.931 EUR	10,5000	398.275,50	2,34
DE0005863534	GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.		STK	11.900 EUR	55,0000	654.500,00	3,85

Vermögensaufstellung MAS VALUE - Privat Invest zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
DE000A161309	KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.		STK	45.000 EUR	0,9700	43.650,00	0,26
DE0006131204	LS INVEST AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	56.250 EUR	7,3500	413.437,50	2,43
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	28.350 EUR	14,6000	413.910,00	2,43
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	194.460 EUR	2,2400	435.590,40	2,56
DE000AONK3W4	SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	24.975 EUR	25,0000	624.375,00	3,67
DE000TCAG172	Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.		STK	259.600 EUR	0,4500	116.820,00	0,69
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>369.817,72</b>	<b>2,17</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>369.817,72</b>	<b>2,17</b>
AU0000164139	Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	1.162.800 AUD	0,0000	0,72	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	2,17
DE000A1KREX3	Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	53.800 EUR	0,0050	269,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>15.949.621,80</b>	<b>93,72</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)				<b>EUR</b>		<b>0,37</b>	<b>0,00</b>
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>				<b>EUR</b>		<b>0,37</b>	<b>0,00</b>
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>0,37</b>	<b>0,00</b>
AU0000224362	Wiluna Mining Corp. Ltd. Def.Opt. 31.12.24		STK	592.800 AUD	0,0000	0,37	0,00
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>1.111.707,40</b>	<b>6,53</b>
<b>Bankbestände</b>				<b>EUR</b>		<b>1.111.707,40</b>	<b>6,53</b>
<b>Verwahrstelle</b>				<b>EUR</b>		<b>1.111.707,40</b>	<b>6,53</b>
Banque de Luxembourg S.A.				1.111.707,40 EUR		1.111.707,40	6,53
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-42.150,82</b>	<b>-0,25</b>
Betreuungsgebühr						-2.518,73	-0,01
Prüfungskosten						-7.768,24	-0,05
Register- und Transferstellenvergütung						-233,33	0,00
Taxe d'Abonnement						-2.080,38	-0,01
Verwahrstellenvergütung						-1.106,89	-0,01
Verwaltungsvergütung						-26.512,99	-0,16
Zentralverwaltungsvergütung						-1.930,26	-0,01
<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>17.019.178,75</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert MAS VALUE - Privat Invest P</b>				<b>EUR</b>		<b>338,04</b>	
<b>Umlaufende Anteile MAS VALUE - Privat Invest P</b>				<b>STK</b>		<b>50.346,000</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.06.2024		
AUD	(Australische Dollar)	1,604490	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,466760	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,963230	=	1 Euro (EUR)

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30.06.2024 (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, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten 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 der Verbindlichkeiten**

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag 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 28.06.2024 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.06.2024 beziehen, erstellt.

## **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 Anteilsklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilsklasse 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 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen des 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. Juni 2024 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

### MAS VALUE - Select

2.800	Stk.	NAV004203887	Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015
1.410	Stk.	NAV004202038	Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014
4.100	Stk.	NAV004206757	Innogy SE NBR 05.06.2020
2.540	Stk.	NAV004200669	Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009
125	Stk.	NAV004205502	Strabag AG NBR 29.06.2018
10.200	Stk.	NAV004210577	Zapf Creation AG NBR 25.06.2024

### MAS VALUE - Privat Invest

7.000	Stk.	NAV004207037	Dt. Postbank AG Nachbesserungsrecht
2.900	Stk.	NAV004207029	Generali Deutschland AG Nachbesserungsrecht
10.600	Stk.	NAV004207045	Innogy SE Nachbesserungsrecht
350	Stk.	NAV004207011	Strabag AG Nachbesserungsrecht
353	Stk.	NAV004208860	Verallia Deutschland AG NBR 08.12.2022
8.700	Stk.	NAV004210577	Zapf Creation AG NBR 25.06.2024

## Erläuterung 8 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt 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 – Ertragsverwendung**

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

## **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 Abschlagen 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.



# AXXION

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.