

**Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2021**

**MAV INVEST**

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 K337

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

---

## **Inhaltsverzeichnis**

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>3</b>
<b>Geschäftsbericht .....</b>	<b>5</b>
<b>MAV INVEST - Aktienfonds.....</b>	<b>7</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>7</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>8</i>
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) .....</b>	<b>11</b>

## **Management und Verwaltung**

### **Verwaltungsgesellschaft**

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2020:  
EUR 3.194.931

### **Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft**

#### **Vorsitzender**

Martin STÜRNER  
Mitglied des Vorstands  
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

#### **Mitglieder**

Constanze HINTZE  
Geschäftsführerin  
Svea Kuschel + Kolleginnen  
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN

Dr. Burkhard WITTEK  
Geschäftsführer  
FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN

### **Vorstand der Verwaltungsgesellschaft**

Thomas AMEND  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A., L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET  
Mitglied des Vorstands  
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

Stefan SCHNEIDER  
Mitglied des Vorstands  
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

### **Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 LUXEMBURG

### **Verwahrstelle**

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

**MAV INVEST  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

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

**Anlageberater**

MAV Vermögensverwaltung GmbH  
Badener Straße 43  
D-68239 MANNHEIM

**Zahlstelle**

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

**Informationsstelle**

Bundesrepublik Deutschland:  
  
MAV Vermögensverwaltung GmbH  
Badener Straße 43  
D-68239 MANNHEIM

**Vertriebsstelle**

Bundesrepublik Deutschland:  
  
MAV Vermögensverwaltung GmbH  
Badener Straße 43  
D-68239 MANNHEIM

## Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds „MAV INVEST“ (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds communs 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 des folgenden Teilfonds angeboten:

MAV INVEST - Aktienfonds in EUR  
(im Folgenden „Aktienfonds“ 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 seinen 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 beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2008 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2008 erstellt.

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-, Informations- und Vertriebsstellen 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 wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen 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.

**MAV INVEST**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) 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.

## **Geschäftsbericht**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der MAV INVEST - Aktienfonds erzielte im ersten Halbjahr 2021 einen Gewinn in Höhe von 14,36%. Nach dem sehr volatilen Corona-Epidemie-Jahr 2020 verlief die Wertentwicklung im Berichtszeitraum deutlich stetiger. Der Anteilwert stieg relativ kontinuierlich an und sah lediglich in den letzten Wochen der ersten sechs Monate des Geschäftsjahres eine gewisse Konsolidierung.

Vor allem sogenannte Value-Aktien, die als fundamental niedrig bewertet eingestuft werden, konnten stark profitieren, nachdem sie in den Vorjahren überwiegend auf unterdurchschnittliches Interesse gestoßen waren. Insbesondere stiegen unter den Standardwerten im Teifonds Commerzbank und Deutsche Bank sowie die Automobilaktien BMW und VW.

Ebenfalls starke Kurszuwächse verzeichneten die Aktien der Kölner Wohnungsgesellschaft GAG Immobilien, ebenso wie eine Reihe von Beteiligungsgesellschaften, namentlich GBK Beteiligungen, Rocket Internet und Scherzer & Co. Hierzu zählt auch die Industrieholding Kap AG, die als Mutter mehrerer klassischer Industrieunternehmen auf dem Höhepunkt der Corona-Epidemie in 2020 stark getroffen wurde, sich aber inzwischen gut erholt hat.

Zu den Spitzenperformern im MAV INVEST - Aktienfonds zählten die Small-Caps DF Deutsche Forfait, ein im Außenhandel insbesondere mit Iran tätiges Unternehmen, das gute Ergebnisse präsentierte, und Greiffenberger AG, ein Industrieunternehmen, das vor allem von den Nachwirkungen hoher Gewinne aus einem Grundstücksverkauf profitierte.

Die Gewerbeimmobilienhalter im Teifonds trugen insgesamt eher unterdurchschnittlich zum Anlageerfolg bei. Roundtown und DIC Asset hatten in 2020 vorübergehend hohe Verluste erlitten, die aber bis Jahresende großenteils aufgeholt waren. Die Kursentwicklung im ersten Halbjahr 2021 war dann positiv, aber eher verhalten. Demire und Fair Value konnten nicht zulegen, schütteten im Berichtszeitraum aber relativ hohe Dividenden aus. Deutlicher im Plus bewegte sich Immofinanz.

### **Die Aktienmärkte**

Im ersten Halbjahr 2021 verzeichneten die Aktienmärkte insgesamt einen deutlichen Aufschwung. Hiermit setzte sich der Kursauftrieb, der im Herbst 2020 mit den ersten guten Nachrichten über Impfstoffe gegen Covid-19 begonnen hatte, fort. Die Anleihenmärkte vollzogen eine gegensätzliche Bewegung. So haben zehnjährige Bundesanleihen zu Verlusten von rund 2% geführt.

Das Aktienumfeld mit einer kräftigen Wirtschaftserholung, stark steigenden Unternehmensgewinnen und, wenn auch leicht, steigenden Zinsen kam vor allem Value-Aktien zugute. Tendenziell wirken sich höhere Zinsen belastend auf Aktien aus, da diese relativ unattraktiver werden. Besonders negativ auf höhere Zinsen reagieren (relativ gesehen) Wachstumswerte, wie z. B. Technologieaktien, da deren erwartete Gewinne in der Regel weit in der Zukunft liegen und entsprechend über längere Zeiträume abgezinst werden müssen. Aktien, die bereits gegenwärtig oder in naher Zukunft hohe Gewinne in Relation zum Kurs erwirtschaften, sind weniger betroffen und gewinnen im Verhältnis zu Wachstumswerten an Attraktivität. Dieses Phänomen ist im ersten Halbjahr an der Börse zu beobachten gewesen. Von der Zinsentwicklung besonders profitieren konnten Bankaktien, und zwar nicht nur relativ, sondern auch in absoluten Zahlen. Hier wirkt sich insbesondere die steilere Zinsstrukturkurve aus (die langfristigen Zinsen steigen stärker als die kurzfristigen), die vor allem den Banken mit ihren Zinsdifferenzgeschäften (Fristentransformation) zugutekommt.

Zu den Hauptgewinnern am deutschen Aktienmarkt zählen auch die Automobilwerte, die eine Kombination aus Value-Aktien und zyklischen Aktien darstellen. Sie zeigen also im Verhältnis zu ihren Kursen hohe Gewinne und hohes Eigenkapital pro Aktie und profitieren gleichzeitig besonders stark von einem Wirtschaftsaufschwung. Da sie während des Höhepunktes der Corona-Baisse in 2020 besonders gelitten hatten, schlägt sich ihr Comeback in besonders starken Kursanstiegen nieder.

Gegen Ende des Berichtszeitraums kamen die Anstiege an den Aktienbörsen zu einem Halt. Zum einen scheint die Corona-Gefahr noch nicht gebannt. Insbesondere Varianten des Virus machen den Anlegern Sorgen. Zum anderen sorgen der Wirtschaftsaufschwung und andere Faktoren auch für steigende Inflationsraten, was wiederum dazu führt, dass Straffungen der Geldpolitik durch verschiedene Notenbanken für möglich gehalten werden. Die lockere Geldpolitik, und damit die große Menge an anlagesuchendem Geld, zusammen mit niedrigen Zinsen, waren ein wesentlicher Faktor für steigende Asset-Preise, vor allem bei Aktien und Immobilien. Eine Verknappung der Geldzufuhr könnte die Preisanstiege abbremsen, ganz abgesehen davon, dass steigende Zinsen die Wirtschaft insgesamt verlangsamen könnten. Andererseits sind steigende Zinsen gerade ein Zeichen für eine expandierende Wirtschaft. Je nach wechselndem Blickwinkel der Marktteilnehmer ändern sich die Einschätzungen über die Börsenentwicklung so mitunter von Tag zu Tag.

Insgesamt gesehen führt das erhöhte Kursniveau an den Märkten zu einer gewissen Vorsicht und Zurückhaltung, aber gerade das dürfte man als markttechnisch gesunde Entwicklung einstufen können. Überbordender Optimismus ist im Zweifel gefährlicher und in fundamentaler Hinsicht gibt es noch eine ganze Reihe von moderat bewerteten Aktien.

### **Die Anlagestrategie**

Die Anlagen im MAV INVEST - Aktienfonds werden schwerpunktmäßig nach fundamentalen Gesichtspunkten auf Basis der Einzeltitelauswahl getätigt (Value-Investing auf Stockpicking-Basis). Dieser Ansatz ist ausdrücklich nicht indexorientiert und tendenziell eher antizyklisch angelegt. Es werden vornehmlich Aktien ausgesucht, die signifikant unter ihrem Eigenkapital, Nettocashbestand, Net Asset Value oder Zerschlagungswert notieren. Alternativ oder zusätzlich sollen sie über ein attraktives Kurs-Gewinn-Verhältnis bzw. einen hohen Free-Cashflow verfügen. Eine fundamentale Unterbewertung zeigt sich häufig bei kleineren Unternehmen, die von Großanlegern weniger beobachtet werden. Als Resultat (nicht als Ziel) dieses fundamentalen Anlageansatzes hat der MAV INVEST - Aktienfonds regelmäßig einen Schwerpunkt auf Aktiengesellschaften kleiner bis mittlerer Größe.

### **Die Veränderungen im Teifonds**

Im Berichtszeitraum hat der MAV INVEST - Aktienfonds die Positionen in Aktien der Dierig Holding, der Fair Value Reit, der GBK Beteiligungen und von Nordwest Handel aufgestockt. Die Aktien der FCR Immobilien wurden zu Jahresbeginn komplett verkauft, dann zu einem niedrigeren Preis mit der Teilnahme an einer Kapitalerhöhung neu erworben und diese Position bei gestiegenen Kursen zum Teil wieder aufgelöst.

HBM Healthcare wurden, angesichts der nach Kurssteigerungen im Teifonds angestiegenen Gewichtung, reduziert und die Aktien der BB Biotech nach Erreichen des Kursziels vollständig verkauft.

Grevenmacher, im Juli 2021

Der Vorstand der Axxion S.A.

**MAV INVEST**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**MAV INVEST - Aktienfonds**

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>4.125.178,45</b>	<b>100,96</b>
1. Aktien		
Australian	3.928.115,91	96,14
Bundesrep. Deutschland	37.249,36	0,91
Großbritannien	3.320.155,73	81,26
Kanada	69.564,00	1,70
Luxemburg	19.931,39	0,49
Niederlande	202.411,45	4,96
Österreich	9.448,30	0,23
Schweiz	132.360,00	3,24
	136.995,68	3,35
2. Anleihen	71.092,67	1,74
< 1 Jahr	64.642,75	1,58
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	6.449,92	0,16
3. Bankguthaben	125.915,71	3,08
4. Sonstige Vermögensgegenstände	54,16	0,00
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-39.468,71</b>	<b>-0,96</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>4.085.709,74</b>	<b>100,00</b>

**MAV INVEST**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**MAV INVEST - Aktienfonds**

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000GPR2	STK	200.000		EUR	3.999.208,58	97,88
HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 41,80	CH0012627250	STK	420		EUR	2.784.989,55	68,16
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO,-12	NL0000303709	STK	1.062		EUR	3.4980	0,09
AGRANA Beteiligungs-AG Inhaber-Aktien o.N.	AT000AGRANA3	STK	3.200		EUR	20,4500	1,60
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	610		EUR	212,8000	3,18
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	LU1673108939	STK	30.687		EUR	6.5960	4,95
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037	STK	1.800		EUR	76,8000	3,38
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	10.445		EUR	6.0700	1,55
DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFSF0	STK	35.000		EUR	4,3600	3,73
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	15.292		EUR	11,0760	4,15
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	9.100		EUR	17,9980	4,01
DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2AA204	STK	55.272		EUR	1,9200	2,60
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	STK	6.495		EUR	14,5000	2,31
Dierig Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005580005	STK	3.049		EUR	15,4000	1,15
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007	STK	4.000		EUR	38,8600	3,80
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	1.624		EUR	9,8930	0,39
Fair Value REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MW975	STK	33.261		EUR	6,6500	5,41
FCR Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1YC913	STK	11.628		EUR	11,9000	3,39
Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005897300	STK	132.438		EUR	0,8200	2,66
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2	STK	3.500		EUR	19,1200	1,64
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	511		EUR	11,2200	0,14
KAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006208408	STK	2.661		EUR	21,2000	1,38
Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ728	STK	3.300		EUR	1,6700	0,14
NORDWEST Handel AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006775505	STK	6.625		EUR	22,4000	3,63
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	960		EUR	216,1500	5,08
Wüstenrot & Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK	7.522		EUR	19,2200	3,54
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.	CA00831V2057	STK	60.000		CAD	0,4900	19.931,39
AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005214506	STK	6.905		EUR	1,6900	11.669,45
Beteiligungen im Baltikum AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005204200	STK	16.197		EUR	1,4100	22.837,77
GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	DE0005863534	STK	2.700		EUR	127,0000	342.900,00
GBK Beteiligungen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005850903	STK	36.579		EUR	5,5000	201.184,50
Mologen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ900	STK	63.887		EUR	0,0450	2.874,92
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6	STK	7.500		EUR	27,5000	206.250,00
Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006942808	STK	88.000		EUR	3,0200	265.760,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
0,0000 % ALNO AG Inh.-Schv. v.13(16/18)	DE000A1R1BR4	EUR	251		%	16,7000	41.917,00
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007788408	STK	145.857		EUR	0,0005	72,93
DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10	GB00B06ZX541	STK	11.594		EUR	6,0000	69.564,00
Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1KREX3	STK	15.000		EUR	0,0050	75,00
Wanderer-Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007756009	STK	400		EUR	0,0160	6,40

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**MAV INVEST**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**MAV INVEST - Aktienfonds**

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
0,0000 % DF Deutsche Forfait AG Anleihe v.2013(17/20)	DE000A1R1CC4	EUR	390		%	0,8250	2.585,21
0,0000 % EDOB Abwicklungs AG Anleihe v.05(08/12) Reg.S	XS0215685115	EUR	350		%	6,8691	17.500,54
0,0000 % Global PVQ Netherlands B.V. EO-Conv. Bonds 2007(12) Reg.S	DE000AOLMY64	EUR	100		%	2,6400	2.640,00
6,0000 % Mologen AG Wandelschuldv.v.19(27)	DE000A2NBMN3	EUR	16		%	39,1854	6.449,92
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					EUR		<b>3.999.208,58</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							
<b>Kassenbestände</b>					EUR		<b>125.915,71</b>
Verwahrstelle							
AUD		-3,96				-2,50	0,00
CAD		-83,08				-56,32	0,00
CHF		62.676,07				57.185,15	1,40
EUR		61.484,00				61.484,00	1,50
GBP		-1,50				-1,74	0,00
USD		8.699,49				7.307,12	0,18
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					EUR		<b>54,16</b>
Dividendenansprüche							
	EUR	54,16				54,16	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					EUR		<b>-39.468,71</b>
Verwaltungsvergütung						-2.735,00	-0,07
Performancegebühr						-24.975,30	-0,61
Betreuungsgebühr						-1.500,00	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung						-1.705,13	-0,04
Verwahrstellenvergütung						-1.065,00	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung						-187,50	0,00
Taxe d'Abonnement						-510,78	-0,01
Prüfungskosten						-5.422,50	-0,13
Sonstige Kosten						-1.367,50	-0,03
<b>Fondsvermögen</b>					EUR		<b>4.085.709,74</b>
<b>MAV INVEST - Aktienfonds P</b>							<b>100,00<sup>1)</sup></b>
Anzahl Anteile					STK		23.231,997
Anteilwert					EUR		175,87

**Fußnoten:**

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**MAV INVEST**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**MAV INVEST - Aktienfonds**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Australische Dollar

Kanadische Dollar

Schweizer Franken

Britische Pfund

US-Dollar

	per 29.06.2021	
(AUD)	1,5839200	= 1 Euro (EUR)
(CAD)	1,4750600	= 1 Euro (EUR)
(CHF)	1,0960200	= 1 Euro (EUR)
(GBP)	0,8606900	= 1 Euro (EUR)
(USD)	1,1905500	= 1 Euro (EUR)

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)**  
zum 30. Juni 2021

**Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) 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 amtlich 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 für die vorgenannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

**MAV INVEST**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

d) 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 -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

f) Zusammengefasster Abschluss

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

Da der Investmentfonds MAV INVEST zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem MAV INVEST - Aktienfonds, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die zusammengefassten Aufstellungen des Investmentfonds MAV INVEST - Aktienfonds.

g) 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.

h) Dividendenerträge

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

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

j) Bewertung der Terminkontrakte

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

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

**m) 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 Geschäftsjahrs die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**n) Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Juni 2021 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Juni 2021 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2021 beziehen, erstellt.

**Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) 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 Teifondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten 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 – Ertragsverwendung**

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich ausgeschüttet.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

Sofern im jeweiligen Anhang eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

**Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren**

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

## **Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds**

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

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

## **Erläuterung 7 – 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 8 – 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 2021 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

---

MAV INVEST - Aktienfonds  
780 Stk. NAV004200669 Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009

## **Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der 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 vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt.

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.

**MAV INVEST  
Investmentfonds (F.C.P.)**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2020 (Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 3.553
davon variable Vergütung:	TEUR 240
Gesamtsumme:	TEUR 3.793

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 47 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2020 (Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.801
davon Führungskräfte:	TEUR 1.801

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2020 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

**Erläuterung 10 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365**

Zum Berichtszeitpunkt und während des Geschäftsjahres 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 11 – Weitere Informationen**

*Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie*

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen.

Der Vorstand hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist. Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf den MAV INVEST auswirken.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des MAV INVEST und seines Teifonds sichergestellt ist.