

**Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2023**

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 Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

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

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2022:
EUR 4.030.882

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

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

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführer
Trivium S.A., L-GREVENMACHER

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

Vorsitzender

Stefan SCHNEIDER

Mitglieder

Pierre GIRARDET

Armin CLEMENS

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

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 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 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 Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (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) veröffentlicht werden.

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

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

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

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

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der MAV INVEST - Aktienfonds erzielte im ersten Halbjahr 2023 einen Gewinn in Höhe von 2,77%. Trotz einiger Belastungen entwickelten sich die Aktienmärkte im Berichtszeitraum gut, wobei diese Bewegung sich weitgehend auf die Aktien einiger Großunternehmen konzentrierte. Im MAV INVEST - Aktienfonds verzeichneten die Standardwerte BMW, Commerzbank, Deutsche Telekom und Eon sowie mit Vitesco Technologies eine Aktie aus der zweiten Reihe starke Kursanstiege.

Gegenläufig entwickelten sich immer noch einige Immobilienaktien wie Aroundtown, Demire, DIC Asset und GAG Immobilien. Nach wie vor belastend wirkt hier das deutlich erhöhte Zinsniveau, das die Werte von Immobilien drückt, weil zu ihrer Bewertung die zukünftigen Erträge abgezinst werden, um den aktuellen Wert zu ermitteln. Je höher die dafür verwendeten Zinssätze sind, desto niedriger ist der Gegenwartswert der Immobilien. Hinzu kommt, dass die Zinsbelastung für das Fremdkapital der Immobilienhalter steigt.

Auf der anderen Seite sollte es einen gegenläufigen Effekt geben, wenn die Zinssteigerungen großenteils inflationsinduziert sind. Eine hohe Inflationsrate wirkt tendenziell wertstabilisierend auf Sachwerte wie Immobilien, auch weil der negative Zinseffekt durch steigende Mieten kompensiert werden sollte. Gewerbeimmobilienanbieter profitieren so beispielsweise von Indexmietvereinbarungen, also an die Inflation gekoppelte Mieten. Auch anziehende Baukosten erhöhen tendenziell den Wert bereits bestehender Immobilien. Diese wertstabilisierenden Effekte, wirkten sich allerdings bei den Kursen der Immobilienaktien im Berichtszeitraum kaum aus. Eine Ausnahme war die österreichische Immofinanz, die sich stark erholen konnte. Insgesamt verhinderten aber die Immobilienwerte im Fonds ein besseres Ergebnis.

Unter den Spezialaktien gab es einige Gewinner, darunter Kap AG und Rocket Internet, die nicht zuletzt von Dividendenerhöhungen profitierten und DF Deutsche Forfait sowie Greiffenberger, bei denen die von den Unternehmen berichteten Gewinnentwicklungen positiv war.

Die Aktienmärkte

Die globale Wirtschaft wird seit vergangenem Jahr von hohen Inflationsraten belastet. Zusammen mit dem gegenüber den letzten Jahren höheren allgemeinen Zinsniveau und geopolitischen Krisen, vor allem dem Krieg Russlands gegen die Ukraine und Auseinandersetzungen mit dem immer offensiver auftretenden China, ergeben sich anhaltende Belastungen für die Weltkonjunktur.

An den Aktienbörsen ist auf den ersten Blick davon nicht viel zu sehen. Die großen Indizes liegen im bisherigen Jahresverlauf deutlich im Plus. Allerdings ist diese Aufwärtsbewegung auf eine eher geringe Zahl von Aktien, überwiegend große Technologiewerte, zurückzuführen, während der breite Markt bisher kaum gestiegen ist. Hier könnte sich Nachholpotenzial aufbauen, zumal die verhaltene Wirtschaftsentwicklung und die Zinssteigerungen relativ wenig Spuren hinterlassen. Die Gewinnentwicklung ist in vielen Branchen, so bei Banken oder Autoherstellern, anhaltend stabil bis positiv. Für die Inflationsraten und damit auch die Zinssätze gibt es angesichts der flachen Wirtschaftsentwicklung bereits Signale für eine Beruhigung und die Arbeitsmärkte halten sich insgesamt recht gut. Sogar für die Immobilienpreise und die Kurse von Immobilienaktien, die zwischenzeitlich ihrem Ruf als Inflationsschutz gar keine Ehre gemacht hatten, ist eine Bodenbildung zu erkennen.

Nach dem Vorlauf einer Reihe von Technologieaktien, die auch vom aktuellen Interesse an Künstlicher Intelligenz profitierten, könnten in der nahen Zukunft die vernachlässigten Value-Aktien, wie sie der MAV INVEST - Aktienfonds schwerpunktmäßig hält, wieder in den Vordergrund rücken. Value-Aktien meint solche mit relativ zum Aktienkurs hohen Gewinnen und Nettovermögen. Das Pendant sind Growth-Aktien mit aktuell relativ weniger Gewinn und Nettovermögen, dafür aber großem Wachstum, das in der Zukunft zu höherem Gewinn und Vermögen führen soll.

MAV INVEST Investmentfonds (F.C.P.)

Insgesamt gesehen gibt es für die Aktienmärkte Hoffnung auf Entspannung: Die Inflationsraten steigen kaum noch; hier entfaltet die restriktive Geldpolitik der Notenbanken ihre Wirkung. Gleichzeitig beginnt die Wirtschaft wieder, wenn auch zaghaf und mit der Ausnahme Deutschland, zu wachsen. Da die deutschen börsennotierten Unternehmen größtenteils recht international ausgerichtet sind, könnten sie von einer anziehenden Weltkonjunktur profitieren, auch wenn im Inland einige Probleme noch ungelöst sind. In der Gesamtschau gibt damit das Umfeld für Aktienanlagen trotz einiger Belastungsfaktoren und Unsicherheiten eher zu vorsichtigem Optimismus Anlass.

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, Netto-Cash-Bestand, 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 bei Aktiengesellschaften kleiner bis mittlerer Größe.

Die Veränderungen im Teilfonds

Im Berichtszeitraum hat der MAV INVEST - Aktienfonds seinen Bestand an Aktien der Vitesco Technologies nach Erreichen des Kursziels verkauft. Erworben wurden Anleihen der Demire Deutsche Mittelstand Real Estate AG sowie aus einer Kapitalerhöhung Aktien des Goldexplorationsunternehmens Geopacific Resources.

Grevenmacher, im August 2023

Der Vorstand der Axxion S.A.

MAV INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

MAV INVEST - Aktienfonds

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	3.583.559,65	101,09
1. Aktien	3.256.011,47	91,85
Australien	4.724,02	0,13
Bundesrep. Deutschland	2.922.448,92	82,44
Großbritannien	69.564,00	1,96
Kanada	9.557,32	0,27
Luxemburg	36.164,20	1,02
Niederlande	11.624,59	0,33
Österreich	115.020,00	3,25
Schweiz	86.908,42	2,45
2. Anleihen	217.584,15	6,14
< 1 Jahr	59.805,65	1,69
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	149.960,00	4,23
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	7.818,50	0,22
3. Bankguthaben	109.175,10	3,08
4. Sonstige Vermögensgegenstände	788,93	0,02
II. Verbindlichkeiten	-38.824,78	-1,09
III. Fondsvermögen	3.544.734,87	100,00

MAV INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

MAV INVEST - Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	3.473.595,62	97,99	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	2.391.233,42	67,46	
Aktien										
Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000GPR2		STK	430.240	230.240		AUD	0,0180	4.724,02	0,13
HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 19,60	CH0012627250		STK	420			CHF	202,0000	86.908,42	2,45
AEON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	NL0000303709		STK	1.149			EUR	4,6300	5.319,87	0,15
AGRANA Beteiligungs-AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000AGRANA3		STK	3.200			EUR	17,3500	55.520,00	1,57
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE00008404005		STK	610			EUR	213,2000	130.052,00	3,67
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	LU1673108939		STK	34.214			EUR	1,0570	36.164,20	1,02
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037		STK	1.800			EUR	104,2000	187.560,00	5,29
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	10.445			EUR	10,1500	106.016,75	2,99
DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFSF0		STK	50.000			EUR	1,9700	98.500,00	2,78
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	14.792			EUR	9,6180	142.269,46	4,01
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	9.100			EUR	19,9760	181.781,60	5,13
DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2AA204		STK	55.272			EUR	2,3200	128.231,04	3,62
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4		STK	7.300		553	EUR	5,0900	37.157,00	1,05
Dierig Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005580005		STK	3.049			EUR	11,6000	35.368,40	1,00
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007		STK	5.000			EUR	28,0400	140.200,00	3,95
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	1.624			EUR	11,6800	18.968,32	0,53
Fair Value REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MW975		STK	33.261			EUR	4,8000	159.652,80	4,50
Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005897300		STK	132.438			EUR	2,5200	333.743,76	9,42
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2		STK	3.500			EUR	17,0000	59.500,00	1,68
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	511			EUR	12,3380	6.304,72	0,18
KAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006208408		STK	2.661			EUR	18,7000	49.760,70	1,40
Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ728		STK	3.300			EUR	1,3600	4.488,00	0,13
NORDWEST Handel AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006775505		STK	6.625			EUR	22,2000	147.075,00	4,15
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	960			EUR	122,9400	118.022,40	3,33
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	7.522			EUR	15,6800	117.944,96	3,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	994.717,72	28,06	
Aktien										
Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.	CA00831V2057		STK	60.000			CAD	0,2300	9.557,32	0,27
AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005214506		STK	6.905			EUR	1,2700	8.769,35	0,25
Beteiligungen im Baltikum AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005204200		STK	16.197			EUR	0,8050	13.038,59	0,37
GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	DE0005863534		STK	2.700			EUR	60,0000	162.000,00	4,57
GBK Beteiligungen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005850903		STK	32.579			EUR	4,7400	154.424,46	4,36
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12LUKK6		STK	7.500			EUR	20,8000	156.000,00	4,40
Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006942808		STK	88.000			EUR	2,6600	234.080,00	6,60
Traumhaus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2NB7S2		STK	8.600			EUR	6,6500	57.190,00	1,61
Verzinsliche Wertpapiere										
0,0000 % ALNO AG Inh.-Schv. v.13(16/18)	DE000A1R1BR4		EUR	251			%	19,8000	49.698,00	1,40
1,8750 % DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Anl.v.2019(2019/2024)	DE000A2YPAK1		EUR	200		100	%	74,9800	149.960,00	4,23
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	87.644,48	2,47	
Aktien										
ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007788408		STK	145.857			EUR	0,0005	72,93	0,00
DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10	GB00B06ZX541		STK	11.594			EUR	6,0000	69.564,00	1,97
Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1KREX3		STK	15.000			EUR	0,0050	75,00	0,00
Wanderer-Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007756009		STK	400			EUR	0,0160	6,40	0,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MAV INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

MAV INVEST - Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
0,0000 % DF Deutsche Forfait AG Anleihe v.2013(17/20) *)	DE000A1R1CC4		EUR	390		%	0,8250	2.585,21	0,07
0,0000 % EDOB Abwicklungs AG Anleihe v.05(08/12) Reg.S *)	XS0215685115		EUR	350		%	3,0690	7.512,44	0,21
0,0000 % Global PVQ Netherlands B.V. EO-Conv. Bonds 2007(12) Reg.S	DE000A0LMY64		EUR	100		%	0,0100	10,00	0,00
6,0000 % Mologen AG Wandelschuldv.v.19(27)	DE000A2NBMN3		EUR	16		%	47,5000	7.818,50	0,22
Summe Wertpapiervermögen							EUR	3.473.595,62	97,99
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten									
							EUR	109.175,10	3,08
Kassenbestände									
Verwahrstelle							EUR	109.175,10	3,08
			AUD	-4.649,33				-2.836,08	-0,08
			CAD	-87,96				-60,92	0,00
			CHF	9.305,14				9.532,00	0,27
			EUR	94.269,45				94.269,45	2,66
			GBP	-1,50				-1,75	0,00
			USD	9.026,43				8.272,40	0,23
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche			EUR	788,93			EUR	788,93	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwaltungsvergütung			EUR	-3.614,11			EUR	-38.824,78	-1,09
Betreuungsgebühr			EUR	-1.500,00				-3.614,11	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.680,71				-1.500,00	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.065,00				-1.680,71	-0,05
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-187,50				-1.065,00	-0,03
Taxe d'Abonnement			EUR	-443,15				-187,50	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-30.334,31				-443,15	-0,01
								-30.334,31	-0,85
Fondsvermögen							EUR	3.544.734,87	100,00 ¹⁾
MAV INVEST - Aktienfonds P									
Anzahl Anteile							STK	23.790,584	
Anteilwert							EUR	149,00	

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 Mengennote)

		per 30.06.2023	
Australische Dollar	(AUD)	1,6393500	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4439200	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9762000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8581900	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0911500	= 1 Euro (EUR)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)
zum 30. Juni 2023

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 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 Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

n) **Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Juni 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Juni 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2023 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 Teilfondsvermögen 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 Teilfonds 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 2023 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

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

Erläuterung 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während des Geschäftsjahres 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 10 – Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlügen 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.