



## **Jahresbericht zum 31.12.2025**

### **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



## Inhaltsverzeichnis

|                                                              |           |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| Service Partner & Dienstleister.....                         | 3         |
| Allgemeine Informationen.....                                | 5         |
| Auf einen Blick.....                                         | 7         |
| Geschäftsbericht.....                                        | 8         |
| Prüfungsvermerk.....                                         | 10        |
| <b>MAV INVEST - Aktienfonds.....</b>                         | <b>15</b> |
| Vermögensübersicht.....                                      | 15        |
| Vermögensaufstellung.....                                    | 16        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung.....                           | 19        |
| Entwicklung des Fondsvermögens.....                          | 20        |
| Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang)..... | 23        |
| Sonstige Informationen (ungeprüft).....                      | 28        |

## Service Partner & Dienstleister

### Verwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B82 112

### Aufsichtsrat

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

### Vorstand

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

### Verwahrstelle

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

### Abschlussprüfer

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

## **Service Partner & Dienstleister**

### **Anlageberater**

MAV Vermögensverwaltung GmbH  
Badener Straße 43  
D-68239 MANNHEIM

### **Informationsstelle in Deutschland**

MAV Vermögensverwaltung GmbH  
Badener Straße 43  
D-68239 MANNHEIM

### **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 „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

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.

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](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.

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 MAV INVEST

| MAV INVEST - Aktienfonds P |              |
|----------------------------|--------------|
| ISIN                       | LU0383390878 |
| Währung                    | Euro         |
| Fondsaufgabe               | 20.10.2008   |
| Ertragsverwendung          | Ausschüttend |

## Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der MAV INVEST - Aktienfonds erzielte in 2025 eine Performance in Höhe von 9,72%. In den ersten Monaten des Geschäftsjahres stieg der Anteilwert an, während es im April einen deutlichen Rücksetzer mit dem Gesamtmarkt gab, der auf Zollankündigungen des US-Präsidenten Trump zurückzuführen war. Dieser Wertrückgang wurde recht schnell wieder aufgeholt und es folgte ein Anstieg auf den Jahreshöchstwert im August. In der Folge gab der Anteilwert wieder nach, um zum Jahresende noch einmal leicht zuzulegen.

Unter den Standardaktien im Teilfonds stiegen die Bankaktien deutlich an. Die Deutsche Bank stieg um rund 100% und die Commerzbank, mit Rückenwind durch die Übernahmephantasie aufgrund der Unicredit-Beteiligung, um über 100%. Ebenfalls deutliche Kursgewinne verbuchte die Fondsgesellschaft DWS. Bei allen drei Gesellschaften sorgten positive Gewinnentwicklungen für positive Anlegereinschätzungen

Bei den Auto-Aktien stiegen BMW aufgrund einer im Sektorvergleich recht guten Geschäftsentwicklung. Gegen Ende des Jahres machten die im Teilfonds enthaltenen Vorzugsaktien noch einen Kurssprung, nachdem eine Umwandlung der Vorzugsaktien ohne Zuzahlung in Stammaktien angekündigt wurde. Ebenfalls Zuwächse, wenn auch geringere, erzielten Volkswagen und Porsche Automobilholding.

Rocket Internet-Aktien legten deutlich zu, nachdem bekannt wurde, dass das Unternehmen eine Reihe von wertvollen Beteiligungen an nicht-börsennotierten Tech-Unternehmen (darunter SpaceX, SumUP, Kalshi) hält, die vorher eher im Verborgenen gehalten wurden.

Dnick Holding-Anteile mussten abgewertet werden, nachdem Tochtergesellschaften (vor allem Deutsche Nickel GmbH) Insolvenz anmeldeten. DF Deutsche Forfait kamen in der zweiten Jahreshälfte ohne erkennbaren Grund unter Druck. Ein immerhin möglicher Regimewechsel in Iran dürfte der DF wegen ihrer Geschäfte in dem Land eher nutzen.

Deutlich profitieren vom wieder erwachten Interesse für Biotech-Aktien konnte die Schweizer Holdinggesellschaft HBM Healthcare Investments, bei der eine Reihe guter Nachrichten von Beteiligungsunternehmen zusätzlich stützte.

Schwer taten sich die zinsreagiblen Immobilienaktien Aroundtown, Demire, Deutsche Wohnen, Fair Value, GAG Immobilien und CPI Europa (früher Immofinanz). Die Ergebnisse entwickelten sich, auch angesichts gesunkener Zinsen, gut, aber die Kurse bewegten sich nicht nach oben. Offenbar belastet die Angst vor erneuten Zinssteigerungen, die aus einer höheren Inflation und steigenden Staatsschulden kommen könnten. Vor allem die USA sorgen für

Verunsicherung. Von hier kommen tendenziell preisstigernde Zollerhöhungen und zusätzliche Staatsschulden.

Der Aktienkurs des Nebenwerteinvestors und Abfindungsspezialisten Scherzer & Co. stieg zwar nur leicht an, der Innere Wert (NAV - Net Asset Value) legte aber deutlich zu, auch weil eigene Aktien mit einem deutlichen Abschlag zum NAV zurückgekauft werden konnten. Ferner machte sich der Scherzer-Vorstand um Rocket Internet verdient, indem die Aufmerksamkeit der Anleger auf den Wert der Aktie und die verschleiernde Informationspolitik der Gesellschaft gelenkt wurde. Scherzer hält wie der MAV Invest Rocket Internet Aktien.

### Die Aktienmärkte

Die Aktienmärkte entwickelten sich weltweit trotz vielfältiger Belastungen in 2025 positiv. Unterbrochen wurden die Aufwärtsbewegungen im April, als US-Präsident Trump die Welt mit extremen Zollankündigungen überraschte. Diese führten kurzfristig zu deutlichen Kursrückgängen. Nachdem die hohen Zölle in einer Reihe von Verhandlungen zumindest teilweise wieder zurückgenommen wurden, erholten sich die Kurse recht schnell, um dann bis Jahresende unter Schwankungen weiter zuzulegen.

Generell war die erratische Politik der neuen US-Regierung, anders als erhofft, eine Herausforderung für die Anlagemärkte. Vor Amtsantritt Präsident Trumps war überwiegend eine wirtschaftsfreundliche Politik erwartet worden. Viele Aktionen wie die Erhöhung der Staatsschulden, Angriffe auf die Führung der US-Notenbank bis hin zur Ankündigung, Grönland übernehmen zu wollen, führten dann aber eher zu Verunsicherung. Gleichzeitig zeigte sich vor allem die US-Wirtschaft auffallend robust, getragen nicht zuletzt von umfangreichen Investitionen in Künstliche Intelligenz. Obwohl es auch Befürchtungen gibt, dass die Milliardenausgaben für diese Technologie womöglich kaum zurück zu verdienen sind und sich Aktien großer Hightech-Unternehmen auch Skepsis ausgesetzt sahen, überwog insgesamt die Zuversicht. Die Anleger erwarten überwiegend Produktivitätsgewinne für die gesamte Wirtschaft.

In Deutschland verlief die wirtschaftliche Entwicklung weiterhin verhalten. Hoffnung auf Besserung bewirken vor allem die großen geplanten Infrastruktur- und Rüstungsinvestitionen, für die der Bundestag ein großes Schuldenpaket bereit stellte. Einige Ökonomen verwässerten die Vorfreude allerdings bereits, indem sie berechneten, dass große Teile der neuen Schulden, anders als angekündigt, doch wieder konsumtiv verwendet würden. Von häufig ange-mahnten Reformen, insbesondere bei den Sozialausgaben, ist auch noch nicht viel zu sehen. Bei der Rentenversicherung ging es sogar in die entgegengesetzte Richtung.

Die deutschen Aktienmärkte stiegen trotz dieser Belastungen gleichwohl. Zum einen sind viele Aktiengesellschaften, zumal größere, nur in eher geringem Maß vom Inland abhängig und haben überwiegend Auslandsgeschäft. Dann gab es Unternehmen wie Banken, die mit Restrukturierungen und Neuaufstellungen Gewinn- und damit Aktienkurssteigerungen generierten. Bei Value-Aktien, zum Beispiel Autoherstellern, gab auch länger andauernde Unterbewertungen, die teilweise aufgelöst wurden.

Insgesamt zeigt sich die Weltwirtschaft trotz der amerikanischen Zollpolitik und anhaltender geopolitischer Risiken robust. Dieses sollte die Aktienmärkte stützen. Was die Branchen betrifft, könnte ein stärkeres Risikobewusstsein zu Zurückhaltung bei Tech-Aktien und einer stärkeren Hinwendung zu defensiveren Titeln, wie Value-Aktien, wie sie der MAV INVEST - Aktienfonds hält, führen.

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

## **Die Anlagestrategie**

Die Anlagen im MAV INVEST - Aktienfonds werden schwerpunktmäßig nach fundamentalen Gesichtspunkten auf Basis der Einzeltitelauswahl getätigt (Valueinvesting 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 bei Aktiengesellschaften kleiner bis mittlerer Größe.

## **Ausgewählte Veränderungen im Teilfonds**

Im Berichtszeitraum wurde nach Mittelzuflüssen im Teilfonds eine Reihe von Aktienpositionen aufgestockt, so Agrana, ein österreichischer Nahrungsmittelkonzern, GBK Beteiligungen, Demire, Dierig, DF Deutsche Forfait, Fair Value Reit, GAG Immobilien, Nordwest Handel und Porsche Automobilholding. Neu dazu kamen Advanced Blockchain, das Bauunternehmen Bauer AG und die Umweltbank.

Reduziert worden sind im MAV INVEST - Aktienfonds nach Kursgewinnen Commerzbank, Deutsche Bank, DWS Group und Volkswagen Vorzugsaktien.

# Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**MAV INVEST**

---

## Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MAV INVEST und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2025;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,  
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

## **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

## **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

## **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 27. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:  
  
0C1B548DF4604ED...

Christian Krons

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MAV INVEST - Aktienfonds zum 31.12.2025

|                                                                  |            | Kurswert<br>in EUR  | % des<br>Fondsver-<br>mögens <sup>1)</sup> |
|------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|--------------------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>                                   |            | <b>5.258.287,69</b> | <b>100,59</b>                              |
| 1. Aktien                                                        |            | 5.030.247,41        | 96,23                                      |
| - Deutschland                                                    | EUR        | 4.251.825,97        | 81,34                                      |
| - Euro-Länder                                                    | EUR        | 543.283,78          | 10,39                                      |
| - Nicht EU/EWR-Länder                                            | EUR        | 235.137,66          | 4,50                                       |
| 2. Anleihen                                                      |            | 184.585,95          | 3,53                                       |
| - Unternehmensanleihen                                           | EUR        | 184.585,95          | 3,53                                       |
| 3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten                          |            | 43.454,33           | 0,83                                       |
| - Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR                    | EUR        | 34.824,43           | 0,67                                       |
| - Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen | EUR        | 8.629,90            | 0,17                                       |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>                                     |            | <b>-31.088,74</b>   | <b>-0,59</b>                               |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten                                    |            | -31.088,74          | -0,59                                      |
| <b>III. Fondsvermögen</b>                                        | <b>EUR</b> | <b>5.227.198,95</b> | <b>100,00</b>                              |

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MAV INVEST - Aktienfonds zum 31.12.2025

| ISIN                                                                              | Gattungsbezeichnung                                         | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in<br>1.000 | Bestand<br>31.12.2025 | Kurs       | Kurswert<br>in EUR  | % des<br>Fondsver-<br>mögens <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------|-----------------------|------------|---------------------|--------------------------------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                             |       |                                                |                       | <b>EUR</b> | <b>3.836.578,26</b> | <b>73,40</b>                               |
| <b>Aktien</b>                                                                     |                                                             |       |                                                |                       | <b>EUR</b> | <b>3.836.578,26</b> | <b>73,40</b>                               |
| AU000000GPR2                                                                      | Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.            | STK   | 1.157.345                                      | AUD                   | 0,0370     | 24.314,66           | 0,47                                       |
| CA00831V2057                                                                      | Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.                | STK   | 60.000                                         | CAD                   | 1,0700     | 39.889,65           | 0,76                                       |
| CH0012627250                                                                      | HBM Healthcare Investments AGA Nam.-Aktien A SF 2           | STK   | 620                                            | CHF                   | 226,5000   | 150.935,08          | 2,89                                       |
| BMG0112X1056                                                                      | AEGON Ltd. Registered Shares o.N.                           | STK   | 1.205                                          | EUR                   | 6,6400     | 8.001,20            | 0,15                                       |
| AT000AGRANA3                                                                      | AGRANA Beteiligungs-AG Inhaber-Aktien o.N.                  | STK   | 13.200                                         | EUR                   | 10,9000    | 143.880,00          | 2,75                                       |
| DE0008404005                                                                      | Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.                          | STK   | 510                                            | EUR                   | 390,5000   | 199.155,00          | 3,81                                       |
| LU1673108939                                                                      | Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01                         | STK   | 51.214                                         | EUR                   | 2,6480     | 135.614,67          | 2,59                                       |
| DE0005190037                                                                      | Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1        | STK   | 4.500                                          | EUR                   | 91,5000    | 411.750,00          | 7,88                                       |
| DE000A1X3XX4                                                                      | BRANICKS Group AG Namens-Aktien o.N.                        | STK   | 7.300                                          | EUR                   | 1,7180     | 12.541,40           | 0,24                                       |
| DE000CBK1001                                                                      | Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.                          | STK   | 5.445                                          | EUR                   | 36,1000    | 196.564,50          | 3,76                                       |
| AT0000A21KS2                                                                      | CPI Europe AG Inhaber-Aktien o.N.                           | STK   | 16.000                                         | EUR                   | 15,7200    | 251.520,00          | 4,81                                       |
| DE000A0XFSF0                                                                      | DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Inhaber-Aktien o.N.             | STK   | 135.000                                        | EUR                   | 0,3940     | 53.190,00           | 1,02                                       |
| DE0005140008                                                                      | Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.                         | STK   | 11.792                                         | EUR                   | 33,1100    | 390.433,12          | 7,47                                       |
| DE0005557508                                                                      | Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.                      | STK   | 9.100                                          | EUR                   | 27,6600    | 251.706,00          | 4,82                                       |
| DE000A0HN5C6                                                                      | Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.                      | STK   | 8.000                                          | EUR                   | 20,7000    | 165.600,00          | 3,17                                       |
| DE000A2AA204                                                                      | DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.                   | STK   | 116.046                                        | EUR                   | 0,9600     | 111.404,16          | 2,13                                       |
| DE0005580005                                                                      | Dierig Holding AG Inhaber-Aktien o.N.                       | STK   | 6.687                                          | EUR                   | 8,1000     | 54.164,70           | 1,04                                       |
| DE000DWS1007                                                                      | DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.               | STK   | 4.000                                          | EUR                   | 56,5000    | 226.000,00          | 4,32                                       |
| DE000ENAG999                                                                      | E.ON SE Namens-Aktien o.N.                                  | STK   | 1.624                                          | EUR                   | 16,1250    | 26.187,00           | 0,50                                       |
| DE000A0MW975                                                                      | Fair Value REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.                      | STK   | 45.761                                         | EUR                   | 3,4800     | 159.248,28          | 3,05                                       |
| DE0005897300                                                                      | Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.                       | STK   | 132.438                                        | EUR                   | 0,4480     | 59.332,22           | 1,14                                       |
| NL0011821202                                                                      | ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01                     | STK   | 511                                            | EUR                   | 24,0100    | 12.269,11           | 0,23                                       |
| DE0006208408                                                                      | KAP AG Inhaber-Aktien o.N.                                  | STK   | 2.661                                          | EUR                   | 1,8300     | 4.869,63            | 0,09                                       |
| DE000A2LQ728                                                                      | Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.                       | STK   | 3.300                                          | EUR                   | 0,2000     | 660,00              | 0,01                                       |
| DE0006775505                                                                      | NORDWEST Handel AG Inhaber-Aktien o.N.                      | STK   | 10.625                                         | EUR                   | 18,4000    | 195.500,00          | 3,74                                       |
| DE000PAH0038                                                                      | Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N | STK   | 6.000                                          | EUR                   | 39,9200    | 239.520,00          | 4,58                                       |
| DE0007664039                                                                      | Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.                      | STK   | 1.960                                          | EUR                   | 103,5500   | 202.958,00          | 3,88                                       |
| DE0008051004                                                                      | Wüstenrot & Württembergische AG Namens-Aktien o.N.          | STK   | 7.522                                          | EUR                   | 14,5400    | 109.369,88          | 2,09                                       |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                                             |       |                                                |                       | <b>EUR</b> | <b>1.363.601,76</b> | <b>26,09</b>                               |
| <b>Aktien</b>                                                                     |                                                             |       |                                                |                       | <b>EUR</b> | <b>1.181.599,15</b> | <b>22,60</b>                               |
| DE0005214506                                                                      | AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.                            | STK   | 6.905                                          | EUR                   | 1,3100     | 9.045,55            | 0,17                                       |
| DE000A0M93V6                                                                      | Advanced Blockchain AG Inhaber-Aktien o.N.                  | STK   | 8.000                                          | EUR                   | 2,6200     | 20.960,00           | 0,40                                       |
| DE000A40ETC9                                                                      | Bauer AG Namens-Aktien o.N.                                 | STK   | 7.000                                          | EUR                   | 5,3000     | 37.100,00           | 0,71                                       |
| DE0005204200                                                                      | Beteiligungen im Baltikum AG Inhaber-Aktien o.N.            | STK   | 16.197                                         | EUR                   | 2,0000     | 32.394,00           | 0,62                                       |
| DE0005863534                                                                      | GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.            | STK   | 3.200                                          | EUR                   | 49,8000    | 159.360,00          | 3,05                                       |
| DE0005850903                                                                      | GBK Beteiligungen AG Inhaber-Aktien o.N.                    | STK   | 51.486                                         | EUR                   | 5,7000     | 293.470,20          | 5,61                                       |

## Vermögensaufstellung MAV INVEST - Aktienfonds zum 31.12.2025

| ISIN                                                 | Gattungsbezeichnung                                          | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in<br>1.000 | Bestand<br>31.12.2025 |            | Kurs    | Kurswert<br>in EUR  | % des<br>Fondsver-<br>mögens <sup>1)</sup> |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------|-----------------------|------------|---------|---------------------|--------------------------------------------|
| DE000A12UKK6                                         | Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.                       |       | STK                                            | 15.196                | EUR        | 18,8000 | 285.684,80          | 5,47                                       |
| DE0006942808                                         | Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.                        |       | STK                                            | 98.000                | EUR        | 2,4200  | 237.160,00          | 4,54                                       |
| DE000A2NB7S2                                         | Traumhaus AG Inhaber-Aktien o.N.                             |       | STK                                            | 8.600                 | EUR        | 0,0610  | 524,60              | 0,01                                       |
| DE0005570808                                         | UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.                            |       | STK                                            | 30.000                | EUR        | 3,5300  | 105.900,00          | 2,03                                       |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                      |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>182.002,61</b>   | <b>3,48</b>                                |
| DE000A1R1BR4                                         | ALNO AG Inh.-Schv. v.13(16/18)                               |       | EUR                                            | 251                   | %          | 7,4840  | 16.906,36           | 0,32                                       |
| DE000A2YPAK1                                         | DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Anl.v.2019(2019/2027)            |       | EUR                                            | 200                   | %          | 93,7240 | 165.096,25          | 3,16                                       |
| <b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>                     |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>14.653,34</b>    | <b>0,28</b>                                |
| <b>Aktien</b>                                        |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>12.070,00</b>    | <b>0,23</b>                                |
| DE0007788408                                         | ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.                                  |       | STK                                            | 145.857               | EUR        | 0,0005  | 72,93               | 0,00                                       |
| GB00B06ZX541                                         | DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10                 |       | STK                                            | 11.594                | EUR        | 1,0348  | 11.997,07           | 0,23                                       |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                      |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>2.583,34</b>     | <b>0,05</b>                                |
| DE000A1R1CC4                                         | DF Deutsche Forfait AG Anleihe v.2013(17/20)                 |       | EUR                                            | 390                   | %          | 0,8250  | 2.573,34            | 0,05                                       |
| DE000A0LMY64                                         | Global PVQ Netherlands B.V. EO-Conv. Bonds 2007(12)<br>Reg.S |       | EUR                                            | 100                   | %          | 0,0100  | 10,00               | 0,00                                       |
| DE000A2NBMN3                                         | Mologen AG Wandelschuld.v.19(27)                             |       | EUR                                            | 16                    | %          | 0,0000  | 0,00                | 0,00                                       |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                      |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>5.214.833,36</b> | <b>99,76</b>                               |
| <b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>          |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>43.454,33</b>    | <b>0,83</b>                                |
| <b>Bankbestände</b>                                  |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>43.454,33</b>    | <b>0,83</b>                                |
| <b>Verwahrstelle</b>                                 |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>43.454,33</b>    | <b>0,83</b>                                |
| Banque de Luxembourg S.A.                            |                                                              |       |                                                | 34.824,43             | EUR        |         | 34.824,43           | 0,67                                       |
| Banque de Luxembourg S.A.                            |                                                              |       |                                                | 10.133,66             | USD        |         | 8.629,90            | 0,17                                       |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>-31.088,74</b>   | <b>-0,59</b>                               |
| Betreuungsgebühr                                     |                                                              |       |                                                |                       |            |         | -1.500,00           | -0,03                                      |
| Prüfungskosten                                       |                                                              |       |                                                |                       |            |         | -20.418,26          | -0,39                                      |
| Register- und Transferstellenvergütung               |                                                              |       |                                                |                       |            |         | -187,50             | 0,00                                       |
| Taxe d'Abonnement                                    |                                                              |       |                                                |                       |            |         | -653,48             | -0,01                                      |
| Verwahrstellenvergütung                              |                                                              |       |                                                |                       |            |         | -1.380,00           | -0,03                                      |
| Verwaltungsvergütung                                 |                                                              |       |                                                |                       |            |         | -5.190,00           | -0,10                                      |
| Zentralverwaltungsvergütung                          |                                                              |       |                                                |                       |            |         | -1.759,50           | -0,03                                      |
| <b>Fondsvermögen</b>                                 |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>5.227.198,95</b> | <b>100,00</b>                              |
| <b>Anteilwert MAV INVEST - Aktienfonds P</b>         |                                                              |       |                                                |                       | <b>EUR</b> |         | <b>151,91</b>       |                                            |
| <b>Umlaufende Anteile MAV INVEST - Aktienfonds P</b> |                                                              |       |                                                |                       | <b>STK</b> |         | <b>34.410,153</b>   |                                            |

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2025

|     |                       |          |   |              |
|-----|-----------------------|----------|---|--------------|
| AUD | (Australische Dollar) | 1,761150 | = | 1 Euro (EUR) |
| CAD | (Kanadische Dollar)   | 1,609440 | = | 1 Euro (EUR) |
| CHF | (Schweizer Franken)   | 0,930400 | = | 1 Euro (EUR) |
| USD | (US-Dollar)           | 1,174250 | = | 1 Euro (EUR) |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MAV INVEST - Aktienfonds  
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

|                                                                                    |                                        | EUR                |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|
| <b>I. Erträge</b>                                                                  |                                        |                    |
| 1.                                                                                 | Dividenden                             | 134.756,71         |
| 2.                                                                                 | Zinsen aus Wertpapieren                | 9.382,32           |
| 3.                                                                                 | Zinsen aus Liquiditätsanlagen          | 3.103,53           |
| 4.                                                                                 | Erträge aus Investmentanteilen         | 1.641,01           |
| 5.                                                                                 | Abzug Quellensteuer                    | -19.927,51         |
| <b>Summe der Erträge</b>                                                           |                                        | <b>128.956,06</b>  |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                                            |                                        |                    |
| 1.                                                                                 | Verwaltungsvergütung                   | -61.547,54         |
| 2.                                                                                 | Verwahrstellenvergütung                | -9.444,50          |
| 3.                                                                                 | Register- und Transferstellenvergütung | -2.206,66          |
| 4.                                                                                 | Betreuungsgebühr                       | -17.653,27         |
| 5.                                                                                 | Zentralverwaltungsgebühr               | -20.730,66         |
| 6.                                                                                 | Prüfungskosten                         | -20.024,95         |
| 7.                                                                                 | Taxe d'Abonnement                      | -2.577,84          |
| 8.                                                                                 | Zinsen aus Kreditaufnahmen             | -8,89              |
| 9.                                                                                 | Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>    | -24.672,47         |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                                      |                                        | <b>-158.866,78</b> |
| <b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>                                             |                                        | <b>-29.910,72</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                                                   |                                        |                    |
| 1.                                                                                 | Realisierte Gewinne                    | 77.941,36          |
| 2.                                                                                 | Realisierte Verluste                   | -170.679,27        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                                         |                                        | <b>-92.737,91</b>  |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                                |                                        | <b>-122.648,63</b> |
| <b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b> |                                        | <b>606.679,19</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                                           |                                        | <b>484.030,56</b>  |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Entwicklung des Fondsvermögens

### Entwicklung des Fondsvermögens MAV INVEST - Aktienfonds

|                                                                 | EUR         | EUR                 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|
| <b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |             | <b>4.978.279,98</b> |
| 1. Ausschüttung                                                 |             | 0,00                |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                               |             | -231.048,64         |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                    | 4.959,55    |                     |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                   | -236.008,19 |                     |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                           |             | -4.062,95           |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                 |             | 484.030,56          |
| <b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |             | <b>5.227.198,95</b> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MAV INVEST - Aktienfonds P

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Geschäftsjahres<br>Stück | Anteilwert am Ende des<br>Geschäftsjahres<br>EUR |
|---------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 31.12.2025    | 34.410,153                                                 | 151,91                                           |
| 31.12.2024    | 35.958,379                                                 | 138,45                                           |
| 31.12.2023    | 23.990,631                                                 | 133,11                                           |

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MAV INVEST - Aktienfonds

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende<br>des Geschäftsjahres<br>EUR |
|---------------|-----------------------------------------------------|
| 31.12.2025    | 5.227.198,95                                        |
| 31.12.2024    | 4.978.279,98                                        |
| 31.12.2023    | 3.193.431,31                                        |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Transaktionskosten

### Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

| Fonds                    | Fondswährung | Transaktionskosten |
|--------------------------|--------------|--------------------|
| MAV INVEST - Aktienfonds | EUR          | 3.486,53           |

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

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

Der vorstehend genannte Gesamtbetrag der Transaktionskosten beinhaltet neben den Kosten für Transaktionen, die nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen wurden, auch weitere Kosten wie Börsengebühren, Maklergebühren, sonstige Transaktionsgebühren und Steuern.

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang)

## Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

### Darstellung der Finanzberichte

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

### Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

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

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

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

### 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.

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

### **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.

### **Ertrags- und Aufwandsausgleich**

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

### **Bewertung der Devisentermingeschäfte**

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

### **Bewertung der Terminkontrakte**

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

### **Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten**

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

### **Verkauf von herausgegebenen Optionen**

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

### **Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste**

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

### **Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2025 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2025 beziehen, erstellt.

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

## **Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

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

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

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

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

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

## **Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren**

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

## **Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds**

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

## **Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen**

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

## **Erläuterung 7 – Ertragsverwendung**

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

## Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 sind folgende Performance Fees angefallen:

|                            | Performance Fee | in % vom<br>Ø Fondsvermögen |
|----------------------------|-----------------|-----------------------------|
| MAV INVEST - Aktienfonds P | 0,00 EUR        | 0,00%                       |

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

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

## Erläuterung 9 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau 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 31.12.2025 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

| Gattungsbezeichnung                                          | Bestand |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 | 780     |

## Erläuterung 10 - Weitere Informationen

### Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

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

## Erläuterung 11 - Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

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

Die Aktien waren bis einschließlich 14. Dezember 2012 an einem geregelten Markt notiert und gehandelt. Der Vorstand der Axxion S.A. hat das Bewertungsverfahren entsprechend an einen externen Bewertungsdienstleister angebonden. Die Verwaltungsgesellschaft geht davon aus, dass die zum Geschäftsjahresende des Fonds ausgewiesenen Bewertungskurse nach Treu und Glauben dem wahrscheinlichsten Veräußerungskurs entsprechen. Unbeschadet dessen können die tatsächlichen Veräußerungspreise der Wertpapiere von diesen Preisen abweichen. Auf Basis des Bewertungsverfahrens wird die Aktie zum 31. Dezember 2025 zu einem Kurs von 1,0348 EUR bewertet.

## **Erläuterung 12 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

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

## **Sonstige Informationen (ungeprüft)**

### **Erläuterung 1 – Risikomanagement**

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

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

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. 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 3 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung**

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

Der Fonds berücksichtigt Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

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

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

# Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

### Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

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

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

### Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

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

### Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

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

|                                              |     |           |
|----------------------------------------------|-----|-----------|
| Vergütung                                    | EUR | 1.928.000 |
| davon Führungskräfte (inklusive 3 Vorstände) | EUR | 1.928.000 |

|                                                                                                                   |            |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b> | <b>EUR</b> | <b>5.902.000</b> |
| davon feste Vergütung                                                                                             | EUR        | 5.422.000        |
| davon variable Vergütung                                                                                          | EUR        | 480.000          |
| <b>Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft</b>                                                           |            | <b>62</b>        |



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.