



Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2023

MB Fund

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

K728



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Inhalt

| | |
|---|----|
| Management und Verwaltung | 3 |
| Bericht des Anlageberaters | 5 |
| Erläuterungen zu den Vermögensübersichten | 15 |
| MB Fund - Max Value | 16 |
| MB Fund - Max Global | 22 |
| MB Fund - Flex Plus | 29 |
| MB Fund - S Plus | 36 |
| MB Fund Konsolidierung | 41 |



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2022: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.
Cabinet de révision agréé
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds MB Fund mit seinen Teilfonds MB Fund - Max Value, MB Fund - Max Global, MB Fund - Flex Plus und MB Fund - S Plus.

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

| | |
|--|--------|
| MB Fund - Max Value B / LU0121803570 (1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023) | 9,69 % |
| MB Fund - Max Global B / LU0230368945 (1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023) | 0,08 % |
| MB Fund - Flex Plus B / LU0230369240 (1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023) | 0,73 % |
| MB Fund - S Plus B / LU0354946856 (1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023) | 9,81 % |

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.





MB Fund Advisory

Bericht des Anlageberaters

Berichtszeitraum vom 01.01.2023 bis 30.06.2023

MB Fund - Max Value

WKN 592347 / ISIN LU0121803570

Rückblick

Der MB Fund Max Value ist in die Fondskategorie „Aktien Deutschland“ eingruppiert. Er investiert ausschließlich in deutsche Aktien mit Schwerpunkt Dax40. Investitionen in deutsche Aktien aus dem Small- und MidCap-Bereich erfolgen nur als Beimischungen, sofern sie attraktive Investmentmöglichkeiten darstellen bzw. den Value-Charakter des Fonds verstärken. Nachfolgend sollen daher die bestimmenden Themen für den deutschen Aktienmarkt im Berichtszeitraum beschrieben werden.

Die hohen Inflationsraten führten zu weiteren Leitzinsanhebungen der Notenbanken. Zum Ende des Berichtszeitraums hatte die EZB achtmal hintereinander die Zinsen angehoben. Angesichts der zeitweise bis auf 10,6% hochgeschnehten Inflation im Euroraum im November 2022 hatte die EZB seit Juli 2022 ihre Leitzinsen damit um insgesamt 400 Basispunkte erhöht – so aggressiv wie nie seit der Einführung des Euro 1999. Die EZB war zu diesen Schritten gezwungen, weil sich die Inflationsraten und insbesondere die Kernraten hartnäckiger hielten als gedacht.

Im März ging die Silicon Valley Bank pleite, was ein Beben im US-Bankenmarkt auslöste und weltweit ausstrahlte. In diesem Umfeld wurde die skandalträchtige Schweizer Großbank Credit Suisse von ihrer langjährigen Konkurrentin UBS aufgefangen, nachdem dieser die Pleite drohte.

Nach einer Beruhigung im Bankenmarkt blieb die Sorge um die Konjunktur bestehen, denn nicht nur in den USA, sondern auch im Euroraum war eine inverse Zinsstruktur zu erkennen. Dies war in der Vergangenheit ein sehr guter Indikator für eine nahende Rezession. Der US-Schuldenstreit, fallende Preise am Immobilienmarkt und der andauernde Krieg in der Ukraine waren weitere Belastungsfaktoren. Auch das Ende der Coronapandemie, das Auflösen der Lieferkettenprobleme und des Chipmangels zeigte nicht den erwarteten Nachholeffekt. Dieser war eher bei Dienstleistungen zu finden. Interessant war auch die Diskrepanz von schlechten Konjunkturnachrichten und manchmal überraschend zuversichtlichen Unternehmensnachrichten.

Nachfolgend sollen noch einige schlagzeilenträchtige Nachrichten von der Unternehmensseite aufgeführt werden: BASF schockierte mit einem Mrd.-Verlust und streicht 2.600 Stellen in Deutschland, dennoch hielt das Unternehmen unverändert an der Dividende fest. Auch Covestro, Lanxess und Evonik berichteten aus dem Chemiesektor von schlechteren Geschäften. Auch der Konsumgüterhersteller Henkel kämpft mit schwächeren Margen. Linde verließ im März den Dax40, womit eine erfolgreiche Börsen-Ära am deutschen Aktienmarkt zu Ende ging. Zuversichtlich äußerten sich jedoch Allianz (Zuversicht für das Gesamtjahr), Commerzbank (zahlt wieder eine Dividende) Deutsche Bank (höhere Renditeziele aufgrund steigender Zinsen), Fresenius (berichtet über einen guten Start ins Jahr 2023 und will sich von FMC zumindest bilanziell trennen), Mercedes (profitiert von Luxusstrategie), Siemens (weiterer Höhenflug im 2. Quartal), VW (die Marke VW soll Mrd. einsparen, der Konzern setzt sich ehrgeizige Mittelfristziele) und RWE (festigt seine Position in den USA). Der Dax40 legte im Berichtszeitraum um +16,0% zu.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund Max Value stieg von 145,59 Euro auf 159,70 Euro, was einen Anstieg von +9,69% bedeutet. Der Jahrestiefkurs lag gleich zu Beginn des Jahres am 02.01.2023 bei 144,22 Euro, der höchste Anteilspreis wurde am 22.05.2023 mit 162,74 fest-gestellt. Auf Sicht von einem Jahr ergibt sich für den MB Fund Max Value ein Zuwachs von +12,98%. Nachdem das Jahr 2022 vom Comeback der Value-Aktien gekennzeichnet war, kam es im 1. Halbjahr 2023 zu einer gegenläufigen Bewegung. Damit hat sich der Bewertungsrückstand zu Wachstumsaktien (Growth-Aktien) wieder vergrößert.

Unter Berücksichtigung der Investitionskriterien Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV), Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) und Dividendenrendite (in Verbindung mit Aktienrückkäufen) wurden folgende Positionen stärker aufgestockt: BASF, Deutsche Bank, K+S, Porsche Automobil-holding SE und VW Vz. Damit wurde das Gesamtengagement des Fonds am VW-Konzern weiter erhöht, denn die Position in Porsche Automobilholding Vz. ist eine indirekte Investition in den Wolfsburger Konzern. Es ist im Berichtszeitraum auch weiterhin eine der größten Top10-Positionen im Fondsvermögen gewesen. In beiden Gattungen bleiben die Prämien am Optionsmarkt äußerst interessant, womit die Möglichkeit besteht, attraktive Prämieinnahmen zu generieren.



Im laufenden Jahr erwarten Automobilanalysten, dass VW auf monatlicher Basis erstmals in Deutschland mehr E-Autos als der Pionier Tesla verkaufen wird.

Die Kursrückgänge bei der Deutschen Bank wurden zum Bestandsaufbau genutzt. Da die Leitzinsanhebungen der Notenbanken sich fortsetzten, ergab sich eine breitere Basis für das Generieren von Erträgen im Einlagengeschäft. Außerdem ist die Erwartung des Anlageberaters, dass die Deutsche Bank ein Aktienrückkaufprogramm starten könnte. Das KBV liegt zudem weit unter dem Faktor 0,5.

Die starken Kursrückgänge der K+S-Aktien (-17%) waren auf die wider Erwarten deutlich gesunkenen Kalipreise zurückzuführen. Das ist umso erstaunlicher, weil die nachgefragten Kalimengen in den letzten vier Jahren rückläufig waren und die Landwirtschaft nun gezwungen sein wird, mehr Mengen zu bestellen. Ansonsten wird die Bodenqualität der nicht gedüngten Ackerflächen überproportional zurückgehen. Außerdem ist das Unternehmen auf Netto-basis schuldenfrei, kauft für 200 Mio. Euro eigene Aktien zurück und man kann attraktive Prämien am Optionsmarkt vereinnahmen. Zentrale Auswirkung auf die Cash Flows hat jedoch die Entwicklung des Kalipreises.

Nach einigen schlechten Quartalen in der Chemieindustrie und Gewinnwarnungen quer durch die Branche wurde das gedrückte Kursniveau der BASF SE-Aktie zum Ausbau der Position genutzt und der Bestand um ein Drittel aufgestockt. Die sehr ausschüttungsfreundliche Dividendenpolitik der BASF SE und die Aussicht, dass der Lagerabbau bei den Kunden der Chemieindustrie in den nächsten Quartalen abflauen wird, waren neben fallenden Rohstoff- und Energiepreisen weitere Kaufargumente.

Der Kursanstiege bei SAP (+26,4% im Berichtszeitraum), Bilfinger (+25,7%), Heidelberg Materials (ehemals Heidelberger Cement; +38,0%), Talanx (+15,5%) und Siemens (+15,4%) wurden für Gewinnmitnahmen und zur Liquiditätsbeschaffung für die oben getätigten Bestandsaufstockungen genutzt.

Zu kleineren Gewinnmitnahmen kam es bei den Aktien der Deutsche Telekom (+4,5%) und Bayer (+2,6%). Der Verkauf beider Positionen diente mehr der Liquiditätsbeschaffung, denn schließlich wurde auch die Position von United Internet (-33,0%) verdoppelt und der rasante Kursverfall der Aktie genutzt, in dieses interessante Geschäftsmodell weiter einzusteigen.

Deutliche Kursgewinne waren bei Covestro-Aktien zu verzeichnen (+27,0%), die von Übernahmespekulationen profitierten. Die stark anziehende Volatilität am Optionsmarkt wurde genutzt, um im Rahmen der Covered-Call-Strategie zumindest diese Optionsprämien sicher zu vereinnahmen. Falls die Übernahme scheitern sollte, wird das gut geführte Unternehmen mit interessanten Produkten und einer aktionärsfreundlichen Politik gerne weiter im Portfolio behalten. Außerdem haben sich in den vergangenen Monaten die gestiegenen Energie- und Rohstoffpreise wieder normalisiert, was die Gewinn- und Verlustrechnung des Unternehmens entlastet.

Vor dem Hintergrund der Kapriolen an den Energiemärkten ist auch das schlechte Abschneiden von 7c Solarparks (-13,3%) und Encavis (-20,6%) zu sehen. Absoluter Highflyer hingegen war der Spezialist für geothermische Bohrungen Daldrup & Söhne, der im Berichtszeitraum um +64,8% gestiegen ist. Nach erfolgreicher Bilanzsanierung wird den Teilnehmern am Aktienmarkt immer bewusster, welchen wichtigen Beitrag die Geothermie zur Sicherung einer dezentralen, unabhängigen und grundlastfähigen Energieversorgung leisten kann.

Die Netto-Dividendeneinnahmen lagen bezogen auf des Fondsvolumen vom 30.06.2023 bei 3,0%, die realisierten Derivate-Gewinne bei 1,1% und die unrealisierten Gewinne auf Derivate bei 0,8%. An dieser Stelle sei nochmals erwähnt, dass der im Fonds verfolgte Value-Ansatz um eine Covered-Call-Strategie sowie über short Puts (für den Einkauf von Aktien-Position mit Discount) ergänzt wird. Dieser kombinierte Ansatz von Value-Investments in Verbindung mit einem Derivate-Einsatz (Großteils über Covered Calls) unterscheidet den MB Fund Max Value in seiner Vergleichsgruppe „Aktien Deutschland“ deutlich von Mitbewerbern.

Das Fondsvolumen stieg im Berichtszeitraum von 79,0 Mio. Euro auf 85,8 Mio. Euro an, was ausschließlich auf Kursgewinne zurückzuführen ist. Die Anzahl der umlaufenden Anteile sank leicht von 542.583 auf 537.231.

Alle in diesem Abschnitt genannten Prozentveränderungen beziehen sich nur auf die Aktienkursentwicklung zu den Bewertungsstichtagen für die Fondspreisberechnung und enthalten nicht die im Berichtszeitraum gezahlten Dividenden, die die Gesamtergebnisse bei einigen Titeln wesentlich besser aussehen lassen.

Ausblick

Eine Tugend der Value-Investoren ist Geduld. Das hat die Zeit negativer Zinsen seit 2014 gelehrt. Nach einem Comeback der Value-Aktien von ca. Mitte 2021 bis Ende 2022 sollten die enttäuschenden vergangenen 6 Monate nur eine Zwischenepisode sein. Gerade bei einer Normalisierung der Zinslandschaft haben Value-Aktien gute Aussichten, ihr Potential zu entfalten, denn sie müssen nicht wie Growth-Aktien durch eine Bewertungsrezession bei steigenden Zinsen gehen. Wenn dann noch ein leichter konjunktureller Rückenwind hinzukommt, steigen die Chancen für den Value-Ansatz. Wahrscheinlich steht noch keine große konjunkturelle Trendwende im Jahr 2023 an. Der abflauende Lagerabbau könnte zumindest die Chemie- und Pharmaindustrie beflügeln. Am Festhalten der Investitionskriterien Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV), Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) und Dividendenrendite (in Verbindung mit Aktienrückkäufen) besteht auch in Zukunft kein Zweifel. Die Abrundung der Portfoliostrategie erfolgt auch weiterhin durch einen Covered-Call-Ansatz und eine Einkaufsstrategie über short Puts gegen die Kasseposition des Fonds.

Die Bewertungsrückstände von Value-Aktien sind historisch gesehen immer noch groß. Die Bewertungsmodelle von Wachstumsunternehmen müssen mit immer weiter steigenden Diskontierungsfaktoren gefüttert werden, was die Barwerte und Bewertungsaufschläge verkleinert. Value-Aktien hatten in der Vergangenheit von den niedrigen Zinsen kaum profitieren können und starten daher mit anderen Ausgangswerten bei Anpassungen der Diskontierungsmodelle.

Für die Aktienmärkte im Allgemeinen darf man aber auch die Risikofaktoren nicht vergessen, die zum Teil schwierig zu bewerten sind: Die Entwicklung des Krieges in der Ukraine, die Taiwanfrage, das Spannungsverhältnis zwischen China und USA sowie das Pulverfass Naher Osten. Auch die Entwicklung an den Immobilienmärkten könnte aufgrund der gestiegenen Zinsen noch länger zur Belastung werden.

Auf der anderen Seite gibt es Hoffnung auf etwas konjunkturellen Rückenwind. Der Lagerabbau in der Industrie könnte abflauen, die Lieferkettenprobleme werden zunehmend kleiner, die Transportkosten sind gefallen und die Energiepreise auf einem so niedrigen Niveau wie seit ungefähr zwei Jahren nicht mehr. Außerdem könnte der Zinsgipfel im Euroraum bei 4,0% im 2. Halbjahr 2023 erreicht werden. Bei abnehmenden Inflationsraten könnten auch die Verbraucher wieder etwas zuversichtlicher werden. Hinzu kommt, dass das Dax40-KGV derzeit bei einem niedrigen Faktor von 12,5 liegt.

MB Fund - Max Global

WKN A0F6X1 / ISIN LU0230368945

Rückblick

Für den MB Fund Max Global können fast alle größeren Trends an den weltweiten Aktien-, Renten-, Devisen- und Rohstoffmärkten von Bedeutung sein. Aufgrund des vermögensverwaltenden Ansatzes des MB Fund Max Global kommt es zu einer breiten internationalen Diversifikation. Damit zählt der Fonds mit Berechtigung zur Fondskategorie „Mischfonds global flexibel“. Einige dieser internationalen Trends sollen nachfolgend kurz angesprochen werden.

Steigende Zinsen, schlechte Konjunkturaussichten bei noch überraschend guter Lage sowie ein Auslaufen der Coronapandemie und das Ende der damit verbundenen Beschränkungen kennzeichnen die weltweite Konjunkturlage. Gleichzeitig entspannten sich die Lieferkettenprobleme und der Chipmangel. Die Transportkosten sanken, was sicherlich auch an stark fallenden Strom-, Gas- und Ölpreisen gelegen hat. Trotzdem ging der Krieg in der Ukraine unvermindert weiter.

Im März erschütterte die Pleite der Silicon Valley Bank den US-Bankensektor und strahlte weltweit auf das Finanzsystem aus. In diesem Umfeld kam die Schweizer Skandalbank Credit Suisse ins Straucheln und wurde schließlich von ihrer langjährigen Konkurrentin UBS übernommen.

Trotz zu verzeichnender Rückgänge blieben die Inflationsraten weltweit zu hoch, insbesondere die für die Notenbanken so wichtigen Kernraten (Inflationsraten ohne Energie- und Lebensmittelpreise). Das sorgte für eine Fortsetzung des 2022 eingeleiteten restriktiven Kurses mit weiteren Leitzinsanhebungen. Trotzdem blieb der US-Arbeitsmarkt stabil und erreichte im Januar mit einer Arbeitslosenquote von 3,4% den niedrigsten Stand seit 1969. Der demografische Faktor und ein Fachkräftemangel könnten zum Teil dafür verantwortlich sein und den Kurs der US-Notenbank FED (zumindest teilweise) konterkarieren.

Seit einem Jahr hat sich die Teuerung in den USA deutlich abgeschwächt. Im Juni 2022 hatte die Inflationsrate mit 9,1% den höchsten Stand seit 1981 erreicht. Nach einer erwarteten Leitzinsanhebung der US-Notenbank im Juli 2023 könnte der Zinsgipfel bei 5,5% erreicht werden. In der Eurozone wurde der Inflationsstichtepunkt erst im November 2022 erreicht und ging von dort ähnlich stark zurück. Am Ende des Berichtszeitraums lag die Inflation in der Eurozone aber noch weit über 5%, ebenso die Kernraten.

Die oben beschriebene Entwicklung zeigt sich wie folgt in der Renditeentwicklung von Staatsanleihen: Gegen Ende des Berichtszeitraumes lagen am US-Rentenmarkt die Rendite-Niveaus im 10-jährigen Laufzeitenbereich bei 3,84% (nach 3,88% zu Jahresbeginn) und bei 30-jährigen bei 3,86% (nach 3,97% zu Jahresbeginn). Bei 2-jährigen US-Treasuries konnte man bei noch wesentlich mehr Rendite bekommen. Sie stieg von 4,43% auf 4,90%.

Neben den USA ist auch im Euroraum eine inverse Zinsstruktur festzustellen. Die deutsche Renditekurve (bezogen auf die 2J-10J-Renditekurve) zeigt im Juni 2023 die stärkste Inversion seit 1992. Die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen lag bei 2,39% (nach 2,57% zu Jahresbeginn), während die Verzinsung zweijähriger Bundesanleihen auf über 3,25% gestiegen ist, um am Halbjahresultimo bei 3,19% (nach 2,74% zu Jahresbeginn) zu schließen.

Der Euro tendierte im Berichtszeitraum etwas fester und stieg von 1,0705 Euro/USD auf 1,0909 Euro/USD.

Die Aktienmärkte entwickelten sich stabiler als erwartet, allerdings haben den US-Aktienmarkt insbesondere die Themen Digitalisierung, KI und ChatGPT getrieben. So stieg der Dow Jones von 33.147 auf 34.408 (+3,8%), der S&P500 von 3.840 auf 4.450 (+15,9%) und der technologielastige Index Nasdaq sogar von 10.466,48 auf 13.788 (+31,7%). Der Dax40 erholte sich um 16%.

Risikobehaftete Assets sollten eigentlich in besonderem Maße unter dem restriktiven Kurs der Notenbanken leiden. Kryptowährungen waren aber im Vorjahr schon so stark unter Druck, dass sie sich im Berichtszeitraum wieder fast verdoppelten, zumindest beim Blick auf den Bitcoin. Der Goldpreis verzeichnete per Saldo keine große Bewegung. In Euro gerechnet legte Xetra-Gold um rund 3% zu.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund Max Global stieg im Berichtszeitraum leicht von 107,20 Euro auf 107,29 Euro, was einem Zuwachs von 0,08% entspricht. Man könnte auch davon sprechen, dass der Anteilspreis auf der Stelle getreten ist. Auf Sicht von drei Jahren ergab sich aber immer noch ein Zuwachs von +34,74%. In der Kategorie „Mischfonds global flexibel“ bei der Ratingagentur Scope bedeutete dies während des gesamten 1. Halbjahres eine Platzierung unter den Top 5 und eine andauernde Auflistung im Handelsblatt.

Für das weiter sehr unruhige Umfeld war die Bandbreite der Anteilspreisfeststellungen im Berichtszeitraum erneut im Zielbereich. Die für diesen Zeitraum ausgewiesene Volatilität lag bei 9,1%. Der höchste Anteilspreis wurde am 17.02.2023 mit 113,45 Euro festgestellt, der niedrigste am 01.06.2023 - im Zuge des Energiepreisverfalls mit Belastungen für die Aktien dieses Sektors - mit 105,30 Euro. Der Durchschnitt aller im Berichtszeitraum festgestellten Anteilspreise lag bei 109,85 Euro. Das Fondsvolumen des MB Fund Max Global legte kontinuierlich zu und konnte von 33,8 Mio. Euro auf 35,8 Mio. Euro gesteigert werden. Die Zahl der ausstehenden Anteile stieg von 315.460 auf 333.408 an.

Auf der Aktienseite, die den Schwerpunkt der Fondsanlagen darstellt, haben die Themen Agrar, Energie und Rohstoffe deutlich korrigiert. Die Strom- und Gaspreise sind dabei stärker gefallen, als alle Experten das für möglich hielten. Dadurch kam es bei Titeln aus dem Bereich regenerative Energien zu stärkeren Kursabschlägen. So ging 7c Solarparks um 12,6% zurück, der Solar- und Windparkbetreiber Encavis um 20,6%, der Bioethanolhersteller CropEnergies sogar um 23,7%. Naturgy Energy, die eine Tankerflotte für flüssiges Gas (LNG) betreiben, stieg hingegen um 8%. Auch die Ölpreise kamen unter Druck. Als Referenz soll hier das Nordsee-Öl Brent angeführt werden, dessen Preis pro Barrel von 85 USD auf unter 76 USD gerutscht ist. So fielen die in einer Transformation befindlichen Ölwerte Repsol um -11,4%, Eni - 5,2% und BP -5,4%. Der Altreifen-Recycler Pyrum Innovations verlor 9,0%. Lediglich die Aktien von Dt.Rohstoff AG konnten ein Ergebnis von +7,6% verbuchen. Das liegt an der extrem niedrigen Bewertung des Unternehmens: Das EBITDA 2022 entspricht in etwa der Marktkapitalisierung und das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) lag für das Jahr 2022 beim Faktor 2. Auch wenn die Ergebnisse des Jahres 2022 in 2023 schwerlich zu wiederholen sind, steigt das KGV nach Schätzungen für 2023 auf maximal 3 bis 4. Aus diesem Grund wurde der Bestand um fast die Hälfte aufgestockt. Die beiden Düngemittelproduzenten K+S AG und Nutrien mussten aufgrund der gefallen Kalipreise deutliche Kursabschläge von -17% und -21,4% hinnehmen. Hier liegt aber die Hoffnung darin begründet, dass die nachgefragten Kalimengen in den letzten vier Jahren rückläufig waren und die Landwirtschaft nun gezwungen sein wird, mehr Mengen zu bestellen, da ansonsten die Bodenqualität von Ackerflächen überproportional zurückgeht. Hier sollte es in Zukunft eher Chancen für eine Bestandsaufstockung geben.

Der französische Grubengasverwerter La Francaise de L'Energie konnte aufgrund von guten Nachrichten über die im Boden befindlichen Reserven profitieren. Die Aktie erzielte +22%.

Die Aktien des Spezialisten für geothermische Bohrungen Daldrup & Söhne sind im Berichtszeitraum um 64,8% gestiegen. Aufgrund der nun abgeschlossenen Sanierung der Bilanz und der hervorragenden Zukunftsaussichten wurde der Bestand um etwas mehr als die Hälfte aufgestockt. Vor dem Hintergrund der Kapriolen an den Energiemärkten in den letzten beiden Jahren wird immer klarer, welchen wichtigen Beitrag die Geothermie zur Sicherung einer dezentralen, unabhängigen und grundlastfähigen Energieversorgung erbringen kann. Der Bestand in Aktien der 2G Energy AG wurde mehr als verdoppelt. Der Trend zu dezentraler, unabhängiger Energieversorgung sollte dem Unternehmen auch in den nächsten Jahren wachsende Aufträge bescheren. Die Aktie legte um 16,4% zu.

Nach einer Nachricht, dass der chilenische Staat die Aktionäre der Lithium-Mine SQM zum Teil enteignen und ihrer Mitspracherechte berauben könnte, wurde der Bestand reduziert, um Risiko aus der Position zu nehmen. Auch wenn die Aktie sich von diesen Tiefständen wieder erholte, musste die Aktie noch 9,4% abgeben. Der Wert von Lithium bleibt dagegen unbestritten.

Die Übernahmephantasie beim Dax40-Mitglied Covestro wurde zur Realisierung von Gewinnen genutzt und dabei ein Plus von 27,4% in der Aktie realisiert. Die freiwerdenden Mittel wurden in Lanxess-Aktien investiert, die bereits ein Plus von 4,1% erzielen konnten. Eine Gewinnwarnung im 2. Quartal und der folgende Kursverfall wurden genutzt, um bei einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von ca. 0,5 zu kaufen und auf ein Ende des Lagerabbaus bei den Kunden der Chemieindustrie zu setzen. Die Investmentholding von Börsenlegende Warren Buffett ist mit über 5% bei der Gesellschaft beteiligt. Nach der Gewinnwarnung wurden zudem auch etliche Käufe von Vorstandsmitgliedern der Gesellschaft gemeldet. Mit einem hohen Free Float ist die im deutschen MDax gelistete Lanxess AG auch ein Übernahmekandidat.

Die im Fondsvermögen ebenfalls vertretene Berkshire-Aktie konnte als Top10-Titel um solide 9,3% zulegen.

Der Getriebehersteller für E-Bikes hGears AG enttäuschte erneut. Trotz der guten Nachfrage nach E-Bikes hat die Gesellschaft ihre Abläufe und Kosten noch nicht in den Griff bekommen. Der deutliche Kursrückgang schmerzt, auch wenn die Position insgesamt sehr klein ist. Die Zulieferung für E-Autos von Ferrari bleibt aber eine interessante Perspektive.

Das Kurstal der analytisch preiswerten Porsche Automobilholding SE Vz. wurde genutzt, um die Position um rund 25% aufzustocken.

Bei den Finanzwerten wurden Aktien der Deutschen Bank (-11,0%) signifikant aufgestockt. Aufgrund der gestiegenen Zinsen sollte die Bank wieder maßgeblich Gewinne im Einlagengeschäft generieren können, was viele Jahre aufgrund negativer Zinsen nicht möglich war. Diese Perspektive scheint aus Sicht des Anlageberaters der Aktienmarkt noch nicht ausreichend zu honorieren. Die Aktie der Deutschen Pfandbriefbank enttäuschte mit -9,3%. Das Kursplus von 21,3% bei den Aktien der Quirin Privatbank AG konnte die beiden vorgenannten Kursabschläge in Summe mehr als kompensieren. Auch die Aktien von Multitude konnten aus ihrem langen Dornröschenschlaf erwachen und legten um 19,6% zu.

Der Immobilienwert Noratis, der sich auf den privaten Wohnungsbau konzentriert, musste erneut zweitstellig abgeben und verlor 14,9%. Obwohl Noratis ein vergleichsweise stabiles Marktsegment abdeckt, wurde die Aktie in Sippenhaft genommen. Der Frankfurter Großaktionär Merz wird dem Unternehmen weiter Stabilität geben.

Traton-Aktien sind nach Bewertungskennziffern ein „Value-Wert“. Das Ergebnis lag bei +37,1%.

Im Themenbereich Biotechnologie, Pharma und Gesundheit konnte der Performance-Dauerläufer Novo Nordisk um weitere 13,4% zulegen. Vivoryon Therapeutics konnte den Berichtszeitraum mit +16,8% beenden. Enttäuschend waren hingegen die Entwicklungen bei BB Biotech (-30,6%), Fresenius (-5,2%), Gilead Sciences (-10,9% in US-Dollar) und Roche Genüsse (-6,7% in CHF). Alle Titel überzeugen jedoch mit ihrem Geschäftsmodell und werden weiter gehalten.

Die Aktien von Shop Apotheke, die später in Red Pharmacy umbenannt wurde, fand erstmals Berücksichtigung. Ein rapider Kursverfall nach nicht ganz überzeugenden Zahlen und einer Bewertungskorrektur nach dem Zinsanstieg wurde zum Einstieg genutzt. Die Kaufargumente sind zum einen die übertriebene Kursbewegung, zum anderen die Chancen der Gesellschaft, die mit der Einführung des E-Rezepts verbunden sind. Auch die Medikamentennot sollte dem Unternehmen neue Kunden zuführen. Viele Patienten nutzen die Möglichkeiten auch vermehrt online, um an in vielen Apotheken ausverkaufte Pharma-Artikel zu kommen. Die Aktie konnte bezogen auf den Kaufkurs um spektakuläre 53,1% zulegen.

Das am unteren Ende der Bookbuilding-Spanne emittierte Unternehmen Ionos aus der United Internet-Gruppe war eines der wenigen IPOs in Deutschland. Leider musste die Aktie einen Abschlag von 30% hinnehmen. Im Zuge der steigenden Zinsen wurden trotz guter Margen die mageren Bilanzrelationen zur Belastung.

Die Gold- und Silberpositionen wurden unverändert gelassen. Die Performance der beiden Gold-Positionen waren mit +3,0% und +3,3% zufriedenstellend, wenn man den etwas leichteren US-Dollar berücksichtigt. Enttäuschend entwickelte sich Silber mit -9,1%. Nach intensiven Schwankungen konnte das CO2-Tracker-Zertifikat immerhin um +2,5% zulegen. In Summe gingen diese Positionen durch Mittelzuflüsse und Wertentwicklung von 9,4% auf 8,9% moderat zurück.

Um die Rentenquote wieder zu erhöhen, wurden Themen im Bereich regenerative Energien ausgesucht. So wurde eine 8,0%-Anleihe des Solarenergie-Projektierers SoWiTec group GmbH mit Laufzeit bis 2028 ebenso wie die neue Wandelanleihe der 7c Solarparken AG mit Laufzeit 2028 und einem Kupon von 2,5% aus einer Neuemission gezeichnet. Auch die neue Wandelanleihe des Finanzdienstleisters Laiqon mit einem Kupon von 7% und einer Laufzeit bis 2028 wurde neu aufgenommen. Die Rentenquote wurde damit von 7,0% auf 9,0% angehoben.

Die Bestände an Drittfonds im Fondsvermögen des MB Fund Max Global, die bis zu einem Gewicht von in Summe 10 % aufgenommen werden können, wurde nur wenig verändert. Lediglich der Fonds WIWIN just green impact! wurde aufgestockt. Durch das gestiegene Fondsvolumen war die Fondsquote auf 7,6% zum Jahreswechsel 2022/2023 abgesackt, um dann wieder auf 7,9% leicht zu steigen. Bis auf den MFS Global Opportunities World Select, der in den Vorjahren seine defensiven Qualitäten ausspielen konnte und nun bei -1,8% landete, waren alle anderen Fonds im positiven Terrain. Dabei konnte der Sustainable Small.Comp ESG mit +12,3% den stärksten Anstieg verzeichnen.

Alle in diesem Abschnitt genannten Performancezahlen beziehen sich auf den jeweiligen Bewertungsstichtag für das Fondsvermögen, auf die jeweilige Landeswährung (ausgenommen sind explizite Erwähnungen) und berücksichtigen keine Dividendenzahlungen.

Ausblick

Die Attraktivität der Geschäftsmodelle vieler im Fonds vertreten Unternehmen auf der Aktien- und Rentenseite in Kombination mit oftmals sehr niedrigen Bewertungen sowie die prinzipielle breite Streuung des Fondsvermögens im MB Fund Max Global eröffnen für den weiteren Jahresverlauf gute Chancen. Die Unternehmen sind meist krisenerprobt, die Lage der Wirtschaft ist stabiler als die Stimmung und die Notenbanken könnten in diesem Zinserhöhungszyklus den Zinsgipfel erreichen. Dieser liegt für die EZB bei 4,0% und für die Fed bei 5,5%. Die FED will eine fortgesetzte Abschwächung der Teuerung sehen, um ab September auf weitere Zinsschritte verzichten zu können. Sie nennt selbst ihre Zinspolitik dann „datengetrieben“. Auch die Stimmungsindikatoren bei Wirtschaft und Verbrauchern sind bereits so tief, dass eine rasche Erholung jederzeit möglich erscheint. Außerdem sollte in den nächsten Quartalen der Lagerabbau im produzierenden Gewerbe bald auslaufen und die Auftragseingänge bald nicht mehr belasten.

Auf der anderen Seite entfaltet das nunmehr erreichte Zinsniveau erst mit einer gewissen zeitlichen Verzögerung seine bremsende Wirkung. Die gefallen Energiepreise entlasten nicht nur die Inflationsraten, sondern auch die Unternehmen auf der Kostenseite. Trotzdem sind die Kernraten der Inflation für eine baldige Trendwende bei den Leitzinsen zu hoch. Auch die geopolitischen Risiken könnten für weiteres Störfeuer sorgen. Hierzu zählt der Krieg in der Ukraine, die Taiwanfrage, die Rivalität zwischen China und den USA, die Spannungen mit Nordkorea und im Nahen Osten. Falls der Krieg in der Ukraine nicht weiter eskaliert, sondern irgendwann in Verhandlungen mündet, könnten auch Investoren etwas beruhigter sein.

Aus Angst vor lauter möglichen Risiken sollte man die Chancen an den Kapitalmärkten nicht ausblenden. Der MB Fund Max Global kann bei einer breiten internationalen Streuung von diesen Chancen profitieren.

MB Fund – Flex Plus

WKN A0F6X2 / ISIN LU0230369240

Rückblick

Der MB Fund Flex Plus ist ein Euro-Rentenfonds mit Schwerpunkten in kurzen bis mittleren Laufzeiten. Opportunitätsgetriebene kleine Beimischungen und Absolut-Return-Elemente runden das Portfolio ab. Für einen Rückblick sind daher die Entwicklungen an den weltweiten Rentenmärkten und die Geldpolitik der wichtigsten Notenbanken von Interesse.

Die Inflationsentwicklung war auch im 1. Halbjahr 2023 von entscheidender Bedeutung für die Rentenmärkte. Zwar gingen die Zuwachsraten beständig zurück, waren aber weit über dem von der EZB angestrebten Niveau von rund 2%. Auch in Deutschland war die Inflation zwar rückläufig, aber einfach zu hoch. Per Saldo hatte sie vom Hochpunkt im Oktober 2022 bis Mai 2023 von 11,6% auf 6,4% nachgegeben, um im Juni 2023 wieder auf 6,8% (harmonisierter Verbraucherpreisindex HVPI) zu steigen. Während die Inflation in Spanien zur gleichen Zeit sogar unter die Marke von 2% rutschte (mit 1,6% so niedrig wie seit 2 Jahren nicht mehr), war der Rückgang der Inflationsrate in Deutschland vorerst gestoppt. Allerdings kommen für Deutschland Sondereffekte zum Tragen, da vor einem Jahr staatliche Hilfsmaßnahmen wie das 9-Euro-Ticket und ein Tankrabatt die Preise reduzierten. Dadurch dürfte die Vorjahresrate von Juni bis August 2023 mehr als ein Prozentpunkt höher liegen, als es ohne diese Maßnahmen der Fall gewesen wäre. In Italien ist die Teuerung zwar stark rückläufig, aber mit 6,7% (von 8,0% im Vormonat) ebenfalls noch deutlich oberhalb des EZB-Zielwerts von 2% für die gesamte Eurozone. Für Frankreich war ein deutlicher Rückgang von 6,0% auf 5,4% erwartet.

Die Kerninflation - bei der schwankungsanfällige Lebensmittel- und Energiepreise nicht berücksichtigt sind - verharrte jedoch auf einem Niveau von weit über 5% im Euroraum. Der zugrunde liegende Preisdruck in Deutschland erweist sich dabei als besonders hartnäckig: Im Januar betrug sie 5,6%, im Mai lag sie immer noch bei 5,4% und im Juni ist sie mit 5,8% auf den höchsten Stand seit Einführung des Euro geklettert. Die Inflationsdaten im Euroraum sanken im Juni 2023 zwar von 6,1% auf 5,5% erneut spürbar, allerdings stieg die Kerninflation – gepusht von Deutschland - wieder leicht an von 5,3% auf 5,4%.

Angesichts der zeitweise bis auf 10,6% hochgeschwellten Inflation im Euroraum hatte die EZB seit Juli 2022 ihre Leitzinsen bis zum Ende des Berichtszeitraums um insgesamt 400 Basispunkte erhöht – so aggressiv wie nie seit der Einführung des Euro 1999. Weitere Zinsschritte sind zu erwarten. Damit wird aber auch der politische Gegenwind schärfer. Hier sind vor allem die schweren Attacken aus Italien gegen den Zinskurs der EZB zu nennen. Italiens Vize-Regierungschef Matteo Salvini nannte die EZB-Politik Ende Juni „unsinnig und gefährlich“.

Neben der EZB waren auch andere Notenbanken gezwungen, den Kampf gegen die Inflation mit fortgesetzten Leitzinsanhebungen weiterzuführen. Dazu zählten neben der Fed z.B. die Bank of England, die schwedische Notenbank und die Schweizer Notenbank, die nun sogar die zuvor aufgetürmten Devisenreserven abbaute. Einzig die Bank of Japan setzte unbeirrt ihren expansiven Kurs fort. Die Kehrseite war u.a. der Verfall des Yen gegen den Euro.

Die oben beschriebene Entwicklung zeigt sich auch in der Renditeentwicklung von Staatsanleihen. Die Verzinsung zweijähriger Bundesanleihen ist auf 3,25% hochgelaufen und schließt zum Halbjahresresultimo bei 3,19% (nach 2,74% zu Jahresbeginn 2023, während sie ein Jahr zuvor noch deutlich im negativen Bereich lag). Neben den USA ist damit auch in Deutschland eine inverse Zinsstrukturkurve auszumachen, denn die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen liegt bei 2,39% nach 2,57% zu Jahresbeginn.

Gegen Ende des Berichtszeitraumes lagen am US-Rentenmarkt die Rendite-Niveaus im 10-jährigen Laufzeitenbereich bei 3,84% (nach 3,88% zu Jahresbeginn) und bei 30-jährigen bei 3,86% (nach 3,97% zu Jahresbeginn). Bei 2-jährigen Laufzeiten konnte man bei US-Staatsanleihen mit 4,90% (nach 4,43% zu Jahresbeginn) noch wesentlich mehr Rendite bekommen. Damit hatte sich die Inversion im Verlauf deutlich verstärkt.

Der Euro befestigte sich im Berichtszeitraum von 1,0705 Euro/USD auf 1,0909 Euro/USD.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund Flex Plus stieg von 60,42 Euro auf 60,86 Euro, was einem Anstieg von 0,73% entspricht und auf Sicht von einem Jahr keine Änderung bedeutet. Dies ist umso bemerkenswerter, weil die Notenbanken innerhalb der letzten 12 Monate den rasantesten Leitzinsanstieg in der Geschichte umsetzten und sich geldpolitisch auf dem Absatz herumdrehten. Der Schwenk war von extrem expansiv auf restriktiv. Dieses Umfeld stellt für Rentenfonds eine große Herausforderung dar, denn mit steigenden Renditen sinken die Kurse der Anleihen im Fondsvermögen. Diese hat der MB Fund Flex Plus gut bewältigen können. Mit der Entwicklung über die letzten drei Jahre schaffte es der MB Fund Flex Plus, vermehrt unter den besten Fonds seiner Kategorie im Handelsblatt aufgelistet zu werden.

Viele Fonds dieser Kategorie mussten über drei Jahre deutliche Verluste hinnehmen. Hier zeigt sich erneut der Vorteil einer breiten Diversifikation des Fondsvermögens des MB Fund Flex Plus mit seinen verschiedenen Bausteinen.

Das Fondsvolumen erhöhte sich Berichtszeitraum von 39,4 Mio. Euro auf 41,2 Mio. Euro. Diese Steigerung ergab sich zum kleinen Teil durch die positive Performance, vielmehr aber durch kontinuierliche Mittelzuflüsse, was sich an der Zunahme der ausstehenden Anteile von 651.944 auf 677.312 ablesen lässt. Dies ist als Vertrauensbeweis der Investoren zu werten, die die niedrigeren Anteilspreise weiter als Einstiegschance nutzten. Gleich zu Jahresbeginn am 02.01.2023 wurde mit 60,36 Euro der Tiefstand des Anteilspreises festgestellt. Der Höchstpreis lag bei 61,74 Euro am 09.02.2023.

Die Volatilitätskennziffern für den Fonds blieben trotz eines widrigen Umfeldes sogar unter der Zielbandbreite von 3,0% bis 4,5%: Im Berichtszeitraum lag sie bei 2,68%, auf ein Jahr bei 3,23%.

Nachfolgend soll über einige erwähnenswerte Aktivitäten des Anlageberaters berichtet werden. Im Fokus standen dabei sowohl Neuanlagen der kontinuierlichen Mittelzuflüsse als auch die Wiederanlage fällig gewordener Papiere. Aber auch freiwerdende Mittel durch Gewinnmitnahmen oder einzelne Verkäufe, die der Reduzierung des Risikos dienten, mussten wieder neu investiert werden.

Bei den Investitionen wurden teils unkonventionelle Anlagen getätigt – immer mit dem Ziel, bei überschaubarem Risiko auf Sicht von 12 Monaten möglichst eine positive Rendite zu erzielen.

Im Bereich der Nachranganleihen wurde eine Südzucker-Nachranganleihe und ebenso die 1,875%-Hybrid-Wandelanleihe der Encavis AG weiter aufgestockt. Bei den Festzinsanleihen wurden die Neuemission der 8% SoWiTec group 2028 gezeichnet.

Als spekulativ kann die Aufnahme einer 3,875% Tele Columbus-Anleihe mit einer Laufzeit bis 2025 gelten, die weit unter pari gekauft wurde. Allerdings ist es eine Spekulation mit Sprungtuch, da die Anleihe besichert ist. Trotzdem ist die Anleihe im Vergleich zum Einstand über 16% niedriger bewertet worden.

Bei den Unternehmensanleihen in US-Dollar waren zwei Effekte zu beobachten: Zum einen eine leichte Befestigung der Anleihen aufgrund Beruhigung der Zinssituation am mittleren bis längeren Laufzeitenende, zum anderen der schwächere US-Dollar, der damit die Kursgewinne neutralisierte. Über die höheren Kupons der US-Dollaranleihen war es aber trotzdem ein gutes Investment. In Summe lag das US-Dollar-Exposure bei 7,6%. Alle weiteren beigemischten Währungen im Südafrikanischen Rand, der Norwegischen Krone, dem Mexikanischen Peso und dem Brasilianischen Real machten in Summe rund 7,1% aus. Diese Quote stieg leicht an, weil der Bestand in norwegischen Staatsanleihen erhöht wurde. Im Zuge des Verfalls der Öl- und Gaspreise kam die Währung unter Druck, obwohl sie bei der vorherigen Aufwärtsbewegung nicht profitieren konnte, obwohl Norwegen bei der Öl- und Gasexploration die nächsten Jahre an der Kapazitätsgrenze arbeiten wird, u.a. um russisches Gas für Europa zu ersetzen. Das sollte sich auch in einer freundlichen Währungsentwicklung widerspiegeln.

Als sehr unkonventionell kann man eine Beimischung von Aktienpositionen in einem Euro- Rentenfonds bezeichnen. Die Quote lag bei 10,6% am Jahresanfang und wurde dann aufgrund von Gewinnmitnahmen und Mittelzuflüssen sukzessive verringert auf 8,9% am 30.06.2023. Bei der Auswahl standen dabei insbesondere ein niedriges Beta der Aktien, eine attraktive Dividendenrendite und ein solides, weitgehend krisenresistentes Geschäftsmodell im Vordergrund. Dazu zählen Bestände in Aktien der Deutschen Telekom, Encavis, E.ON und Talanx. Aufgrund der guten Kursentwicklung wurde deutlich zweistellige Teilgewinne bei Talanx-Aktien realisiert. Der Bestand an Aktien der Deutschen Post wurde mit über 18,3% Kurszuwachs verkauft. Hinzu kommt die Einnahme aus der Covered-Call-Strategie, die das Gesamtergebnis auf über 20% ansteigen ließ. Eine andere Motivation bei der Aktienausswahl waren sonstige Unterbewertungen in Kombination mit hohen Prämien am Optionsmarkt. Dazu zählen die Bestände in Aktien der Deutschen Bank, K+S und Porsche. Im Rahmen einer Covered Call-Strategie soll dabei das Risiko auf alle Aktienbestände reduziert und der Anteil an sicheren Einnahmen erhöht werden. Der Kursrückgang von K+S wurde zum Bestandsaufbau genutzt, zumal am Optionsmarkt weiter attraktive Prämien im Rahmen der Covered-Call-Strategie erzielt werden konnten. Das allgemeine Aktienmarktrisiko wurde zusätzlich über eine Short Dax Future-Position verringert. Ein weiterer kleiner Baustein zur positiven Anteilspreisentwicklung war erneut die Beimischung eines Absolut-Return-Ansatzes in Form von Derivatestrukturen.

Die Quote an Drittfonds kann bis zu 10% des Fondsvermögens betragen. Motivation für diese Investments sind die Aspekte Diversifikation und Liquidität. Dabei soll sich ein sehr ähnliches Chance-Risiko-Profil im Vergleich zum MB Fund Flex Plus ergeben. Die Anteile an den Drittfonds wurden um drei Positionen ergänzt, die alle einen guten Einstand hatten und positiv abschnitten. Dazu zählten der Wallrich Al Libero, der Wallrich Al Peloton und der FAM Renten Spezial. Der Lloyd Fonds-ASSETS Defensiv Opportunities wurde deutlich abgebaut. Bis auf eine kleine Beimischung von 1,3% des Deutschen Mittelstandsfonds, der leider geschlossen werden musste und deutlich zweistellig im Minus lag, konnte alle anderen Fonds sich zufriedenstellend entwickeln. Insgesamt wurde die Fondsquote von 6,0% auf 9,3% erhöht. Trotzdem hat der Anteil nur Beimischungscharakter.

Ausblick

Das von der EZB verfolgte Inflationsziel von 2% für die Eurozone dürfte Deutschland erst in den kommenden Jahren zu erreichen sein. Die Bundesbank geht in ihrem letzten Monatsbericht selbst für 2025 noch von einer Teuerungsrate von 2,7% aus. Für die Eurozone rechnet die EZB mit einer Inflation von 2,2% im Jahr 2025. Die Markterwartung liegt bei einem Zinsgipfel der EZB bei 4,0% von gegenwärtig 3,5%. Nach Zinsschritt im Juli noch ein Schritt im September. Erschwert wird die Situation durch große Inflationsunterschiede zwischen den Euro-Ländern im Juni 2023: Spanien liegt bei 1,6% (erstmalig seit März 2021 unter der EZB-Zielmarke von 2%), während der Spitzenwert in der Slowakei bei 11,3% festgestellt wurde. Trotz der zu erwartenden Leitzinsschritte am kurzen Ende könnten im Verlauf des 2. Halbjahres 2023 die Spitzen der Anleiherenditen erreicht werden. Dies könnte man zum Anlass nehmen, die Duration ein Stück weit zu erhöhen, da sich der Schwerpunkt der Anlagen im Laufzeitenbereich bis 5 Jahren befindet. Die noch positiv überraschenden Konjunkturdaten und hartnäckigere Inflation als erwartet führen vor Augen, dass ein exaktes Markttiming jedoch kaum möglich ist. Andererseits ist der Weg bei den momentanen Energiepreisen fast vorgezeichnet: Die Inflation wird deutlich zurückgehen, was mit Verzögerung auch den Druck von der Kerninflation nehmen wird. Anlass zur Hoffnung geben auch die Preise für Importe nach Deutschland, die im Mai so stark zurückgegangen sind wie seit fast 14 Jahren nicht mehr. Die Einfuhren verbilligten sich um durchschnittlich 9,1% im Vergleich zum Vorjahresmonat. Einen stärkeren Rückgang hatte es zuletzt im September 2009 gegeben. Zudem ist der Bremseffekt der hohen Zinsen auf die Realwirtschaft wahrscheinlich nur aufgrund von Verzerrungen wegen der Verwerfungen durch die Pandemie und den Ukraine-Krieg lediglich verzögert. Damit sollte es sowohl von der konjunkturellen Seite als auch von den Inflationsdaten über kurz oder lang positive Impulse für den Rentenmarkt geben, ohne dass die Notenbanken notwendigerweise die Zinsen schon wieder senken müssten. Die positiven Impulse von den Rentenmärkten sollten auch der Entwicklung des MB Fund Flex Plus Rückenwind verleihen. Aufgrund der niedrigeren Rentenkurse im Fondsvermögen und der damit verbundenen höheren laufenden Verzinsung bestehen durchaus gute Chancen, den Kursabschlag des Anteilspreises vom vergangenen Jahr zumindest weiter zu verringern. Eine noch bessere Entwicklung kann man an dieser Stelle nicht in Aussicht stellen. Sie ist dennoch möglich.



MB Fund Advisory

MB Fund – S Plus

WKN HAFX2B / ISIN LU0354946856

Rückblick

Der MB Fund S Plus ist in die Fondskategorie „Aktien Deutschland“ eingruppiert. Im Fondsvermögen sind alle Aktien des deutschen Leitindex Dax40 vertreten. Die Größen der einzelnen Aktienpositionen orientieren sich an den Gewichtsrelationen im Dax40.

Die Steuerung wird von einem quantitativen Modell übernommen, in das historische Index-Daten einfließen. Das Ergebnis des Algorithmus besteht entweder aus der Empfehlung für eine Investitionsphase mit einem knapp unter 2-fachen Hebel oder einem abgesicherten neutralen Modus. Die Steuerung des Investitionsgrades und die Umsetzung der Handelssignale erfolgen über den Einsatz von Terminkontrakten (Aktienindex-Futures), weil es effizient und kostengünstig ist. Die Investitionsentscheidungen werden durch ein quantitatives Modell einmal börsentäglich generiert. Das quantitative Modell legt dabei den Schwerpunkt auf die Erkennung von Kursmustern.

Bewertungen sowie Konjunktur-, Zins- und Gewinnzyklen spielen dabei keine Rolle. Sie haben zwar einen Einfluss auf Aktienkurse, sind aber nur von indirektem Einfluss für den Fonds, weil das quantitative Modell lediglich nach Kursmustern sucht. Trotzdem sollen nachfolgend einige dieser Faktoren für deutsche Aktien genannt werden.

Zu Jahresbeginn 2023 starteten die Investoren mit viel Hoffnung, dass die Nachholeffekte nach der Coronapandemie der Jahre 2020, 2021 und 2022 die Konjunktur unterstützen, zumindest aber ein Gegengewicht zu den negativen Einflüssen aus dem Krieg in der Ukraine bilden können. Der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine begleitete den gesamten Berichtszeitraum. Während die dadurch angetriebenen Energiepreise im August 2022 ihren Höhepunkt erreichten, verloren sie im Jahresverlauf 2023 an Schrecken und bescherten sinkende Inflationsraten, während die für die Notenbanken wichtigen Kernraten immer noch auf zu hohen Niveaus verharrten und zu weiteren kontinuierlichen Leitzinsanhebungen der US-Notenbank FED und der EZB für den Euroraum führten. Die Angst vor Zweitrundeneffekten hielt an. Die Pleite der Silicon Valley Bank im März erschütterte die Finanzmärkte. In diesem Umfeld kam die schweizerische Skandalbank Credit Suisse ins Schlingern und wurde schließlich von ihrer langjährigen Konkurrentin UBS übernommen. Mit dem US-Schuldenstreit gab es einen weiteren Unruheherd für die Finanzmärkte. Das gestiegene Zinsniveau lähmte die Aktivitäten, die in Zusammenhang mit den Immobilienmärkten stehen. Die Frühindikatoren für die Industrie und die Verbraucher tauchten sowohl in den USA als auch in der Eurozone ab. Damit sanken die Erwartungen, während sich die wirtschaftliche Lage stabiler als prognostiziert erwies. In diesem Umfeld wurden beim Dax40 im Mai und Juni neue Allzeithochs erreicht, welches am 16. Juni 2023 auf Schlusskursbasis 16.357,63 lautete. Nach einer Ausgangsbasis zu Jahresbeginn von 13.923,59 Punkten beendete der Dax40 am 30.06.2023 den Berichtszeitraum bei 16.147,90 Punkten.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund S Plus stieg im Berichtszeitraum von 71,42 Euro auf 78,44 Euro zur Jahresmitte. Dies entspricht einem Anstieg von 9,81%, während der Dax40 um 15,98% zulegen konnte. Das Verlauftief des Anteilspreises lag dabei gleich zu Jahresbeginn am 03.01.2023 bei 71,29 Euro. Von Jahresbeginn bis Ende Februar konnte das quantitative Modell sehr gut der Aufwärtsbewegung des Dax40 folgen, ebenso von Ende März bis Anfang Mai. Der höchste Stand des Anteilspreises wurde somit am 20.04.2023 mit 86,97 Euro erreicht. Das bedeutete zu diesem Zeitpunkt auch eine deutliche relative Outperformance zum Dax40. Leider folgten danach viele Fehlsignale, die auf die Entwicklung des Anteilspreises bis zum Halbjahresresultato drückten. Dies war einer quälenden Seitwärtsbewegung des Dax40 bei ständig abnehmender Gesamtmarktvolatilität geschuldet.

Insgesamt kam es zu insgesamt 27 Signalwechseln, die entweder in eine Investitionsphase oder eine komplett abgesicherte Positionierung führten. Die Investitionsentscheidungen werden durch das quantitative Modell börsentäglich generiert und mit der bestehenden Positionierung verglichen. Weicht das Ergebnis von der bestehenden Positionierung ab, kommt es zum Signalwechsel und einer Umpositionierung.

Das quantitative Modell verwendet vier verschiedenen Sensitivitätsstufen, wovon nur zwei zum Einsatz kamen. Der Wechsel erfolgt selbstregulierend, weil sich der Algorithmus immer wieder selbst überprüft und entsprechend einstuft. Im 1. Halbjahr 2023 verblieb es dabei überwiegend im zweithöchsten Sensitivitätsmodus. Die insgesamt tragen Marktbewegungen führten nur zu einem antizyklischen Signal. Dieses konnte erfolgreich umgesetzt werden.

Aufgrund von geringen Mittelzuflüssen und -abflüssen wurden die Aktienpositionen wenig verändert. Erwähnenswerte Änderungen der Aktienpositionen ergaben sich nur aufgrund der geänderten Indexzusammensetzung im Berichtszeitraum. Ansonsten dienten Transaktionen im Fondsvermögen - wie seit dem Bestehen des Fonds - nur dem Ziel, den Dax40 so nahe wie möglich abzubilden sowie die Ein- und Ausstiegssignale des quantitativen Modells umzusetzen. Das Umsetzen der Signale erfolgte über Terminkontrakte, was effizient und kostengünstig ist.





Das Fondsvolumen lag am Ende des Berichtszeitraums bei 8,65 Mio. Euro nach eingangs 8,14 Mio. Euro. Dies ist zum Großteil auf den Anstieg des Anteilspreises zurückzuführen. Kleinere Mittelabflüsse bremsten den Anstieg des Fondsvolumens, denn die Anzahl der ausstehenden Anteile ging von 113.980 auf 110.269 zurück.

Ausblick

Der Jahresauftakt bis Ende Februar und die Phase von Ende März bis Anfang Mai haben gezeigt, welches Potential sich beim MB Fund S Plus entfalten kann. Sägezahnartige Seitwärtsmärkte sind hingegen wenig erfolgversprechend, denn in einem trendlosen Markt ist es als Trendfolger schwer, einem Trend zu folgen.

Um einen eindeutigen Trend zu etablieren, müssen sich entweder die positiven oder die negativen Einflussfaktoren am Aktienmarkt durchsetzen. Die Belastungsfaktoren für deutsche Aktien sind u.a. der Konflikt in der Ukraine, die Spannungen zwischen China und den USA, die politische Situation um Taiwan und die hohen Kernraten der Inflation, die die Notenbanken dazu veranlassen könnten, weitere Leitzinsanhebungen in Erwägung zu ziehen. Dagegen könnten z.B. die niedrigen Bewertungen, die sinkenden Energiepreise, die fallenden Inflationsraten und ein Ende des Lagerabbaus in der Industrie den Impuls für eine Aufwärtsbewegung geben.

Aber auch die jahreszeitlichen Zyklen könnten für einen Aufbruch zu eindeutigen Trends sorgen. Dabei steht eine im historischen Durchschnitt relativ schwache Börsenentwicklung von August bis Ende September und eine beginnende Aufwärtsbewegung im 4. Quartal im Fokus. Der MB Fund S Plus hat auf alle Fälle das Potential, nicht nur absolut, sondern auch relativ gut abzuschneiden. Dazu muss sich die Seitwärtsbewegung des Aktienmarktes am besten in einem stabilen Trend nach oben auflösen.

zum 30. Juni 2023

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Berichtszeitraum kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne 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 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Risikohinweise zum Ukraine-Krieg: Die Auswirkungen des Ukraine-Krieges für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.



Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

MB Fund - Max Value

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|----------------------|------------------------------|
| Wertpapiervermögen | | | | | | | | | 85.049.450,13 | 99,13 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| 1&1 AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005545503 | Stück | 30.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 10,06 | 301.800,00 | 0,35 |
| 7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A11QW68 | Stück | 136.752,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 3,72 | 508.717,44 | 0,59 |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. | | DE0008404005 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 211,05 | 4.221.000,00 | 4,92 |
| BASF SE Namens-Aktien o.N. | | DE000BASF111 | Stück | 120.000,00 | 30.000,00 | 0,00 | EUR | 44,04 | 5.284.800,00 | 6,16 |
| Bayer AG Namens-Aktien o.N. | | DE000BAY0017 | Stück | 70.000,00 | 0,00 | -5.000,00 | EUR | 50,51 | 3.535.700,00 | 4,12 |
| Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1 | | DE0005190037 | Stück | 40.000,00 | 0,00 | -10.000,00 | EUR | 102,90 | 4.116.000,00 | 4,80 |
| bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A0DNAY5 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 3,91 | 78.200,00 | 0,09 |
| Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005909006 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | -20.000,00 | EUR | 34,46 | 689.200,00 | 0,80 |
| Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005493092 | Stück | 110.968,00 | 58.608,00 | -50.000,00 | EUR | 4,36 | 483.265,64 | 0,56 |
| Covestro AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006062144 | Stück | 50.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 46,84 | 2.342.000,00 | 2,73 |
| Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N. | | DE000DTR0CK8 | Stück | 18.700,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 32,57 | 609.059,00 | 0,71 |
| Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005140008 | Stück | 650.000,00 | 100.000,00 | 0,00 | EUR | 9,52 | 6.186.700,00 | 7,21 |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005810055 | Stück | 15.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 167,40 | 2.511.000,00 | 2,93 |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005552004 | Stück | 125.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 44,20 | 5.524.375,00 | 6,44 |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005557508 | Stück | 170.000,00 | 0,00 | -10.000,00 | EUR | 19,93 | 3.388.100,00 | 3,95 |
| DIC Asset AG Namens-Aktien o.N. | | DE000A1X3XX4 | Stück | 140.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 5,00 | 700.000,00 | 0,82 |
| ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N. | | DE0007856023 | Stück | 30.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 8,19 | 245.700,00 | 0,29 |
| ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006095003 | Stück | 190.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 14,80 | 2.812.000,00 | 3,28 |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N. | | DE000ENAG999 | Stück | 220.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 11,54 | 2.537.700,00 | 2,96 |
| freenet AG Namens-Aktien o.N. | | DE000A0Z2Z25 | Stück | 120.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 22,94 | 2.752.800,00 | 3,21 |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005785604 | Stück | 120.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 24,92 | 2.990.400,00 | 3,49 |
| Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N. | | DE0008402215 | Stück | 8.043,00 | 43,00 | 0,00 | EUR | 191,75 | 1.542.245,25 | 1,80 |
| Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006047004 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | -15.000,00 | EUR | 74,56 | 1.491.200,00 | 1,74 |
| K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N. | | DE000KSAG888 | Stück | 250.000,00 | 140.000,00 | 0,00 | EUR | 15,56 | 3.890.000,00 | 4,53 |
| Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N. | | DE000KC01000 | Stück | 220.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 8,86 | 1.948.100,00 | 2,27 |
| Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N. | | DE0007100000 | Stück | 40.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 72,98 | 2.919.200,00 | 3,40 |
| Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. | | DE000PAH0038 | Stück | 105.000,00 | 35.000,00 | 0,00 | EUR | 54,90 | 5.764.500,00 | 6,72 |
| RWE AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0007037129 | Stück | 40.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 39,82 | 1.592.800,00 | 1,86 |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N. | | DE0007164600 | Stück | 32.000,00 | 0,00 | -10.000,00 | EUR | 123,38 | 3.948.160,00 | 4,60 |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N. | | DE0007236101 | Stück | 19.700,00 | 0,00 | -8.300,00 | EUR | 150,58 | 2.966.426,00 | 3,46 |
| Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N. | | DE000ENER6Y0 | Stück | 13.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 15,70 | 204.100,00 | 0,24 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| Talanx AG Namens-Aktien o.N. | | DE000TLX1005 | Stück | 36.096,00 | 0,00 | -23.904,00 | EUR | 51,85 | 1.871.577,60 | 2,18 |
| United Internet AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005089031 | Stück | 60.000,00 | 30.000,00 | 0,00 | EUR | 12,86 | 771.600,00 | 0,90 |
| Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. | | DE0007664039 | Stück | 16.000,00 | 11.000,00 | 0,00 | EUR | 122,42 | 1.958.720,00 | 2,28 |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N. | | DE000A1ML7J1 | Stück | 13.500,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 17,37 | 234.427,50 | 0,27 |
| Luxemburg | | | | | | | | | | |
| RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N. | | LU0061462528 | Stück | 25.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 37,04 | 926.000,00 | 1,08 |
| Organisierter Markt | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0007830572 | Stück | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 11,90 | 1.190.000,00 | 1,39 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| 7C Solarparken AG Anleihe v.23(28) | | DE000A351NK9 | Nominal | 13.200,00 | 13.200,00 | 0,00 | EUR | 89,97 | 11.876,70 | 0,01 |
| Derivate | | | | | | | | | -892.970,00 | -1,04 |
| Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte | | | | | | | | | | |
| Allianz AG P 160 09/2023 | | | | | | | EUR | | -2.100,00 | 0,00 |
| BASF AG P 40 12/2023 | | | | | | | EUR | | -13.400,00 | -0,02 |
| BASF AG P 46 09/2023 | | | | | | | EUR | | -28.800,00 | -0,03 |
| Bayer AG C 64 09/2023 | | | | | | | EUR | | -2.400,00 | 0,00 |
| Bayer AG C 66 09/2023 | | | | | | | EUR | | -1.200,00 | 0,00 |
| Bayer AG P 50 09/2023 | | | | | | | EUR | | -17.100,00 | -0,02 |
| Bilfinger Berger C 40 09/2023 | | | | | | | EUR | | -8.200,00 | -0,01 |
| COVESTRO AG O.N. C 50 12/2023 | | | | | | | EUR | | -90.000,00 | -0,10 |
| COVESTRO AG O.N. C 56 12/2023 | | | | | | | EUR | | -23.000,00 | -0,03 |
| Daimler AG C 72 09/2023 | | | | | | | EUR | | -39.300,00 | -0,05 |
| Daimler AG C 80 09/2023 | | | | | | | EUR | | -7.400,00 | -0,01 |
| Daimler AG C 80 12/2023 | | | | | | | EUR | | -22.600,00 | -0,03 |
| Daimler AG P 56 09/2023 | | | | | | | EUR | | -2.700,00 | 0,00 |
| Deutsche Bank AG C 10 09/2023 | | | | | | | EUR | | -48.000,00 | -0,06 |
| Deutsche Bank AG C 11 09/2023 | | | | | | | EUR | | -4.500,00 | -0,01 |
| Deutsche Bank AG C 12 09/2023 | | | | | | | EUR | | -1.000,00 | 0,00 |
| Deutsche Bank AG C 14 09/2023 | | | | | | | EUR | | -1.000,00 | 0,00 |
| Deutsche Bank AG P 9 09/2023 | | | | | | | EUR | | -31.000,00 | -0,04 |
| Deutsche Börse AG C 180 09/2023 | | | | | | | EUR | | -6.950,00 | -0,01 |
| Deutsche Börse AG C 190 09/2023 | | | | | | | EUR | | -1.300,00 | 0,00 |
| Fresenius SE C 28 09/2023 | | | | | | | EUR | | -6.600,00 | -0,01 |
| Fresenius SE C 30 09/2023 | | | | | | | EUR | | -2.400,00 | 0,00 |
| Fresenius SE P 22 09/2023 | | | | | | | EUR | | -13.200,00 | -0,02 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|
| Hannover Rückversicherung AG C 200 12/2023 | XEUR | | | -80,00 | | | EUR | | -58.720,00 | -0,07 |
| HeidelbergCement AG C 72 09/2023 | XEUR | | | -200,00 | | | EUR | | -99.400,00 | -0,12 |
| K+S AG C 18 12/2023 | XEUR | | | -1.000,00 | | | EUR | | -73.000,00 | -0,09 |
| K+S AG C 19 09/2023 | XEUR | | | -200,00 | | | EUR | | -3.000,00 | 0,00 |
| K+S AG C 19 12/2023 | XEUR | | | -700,00 | | | EUR | | -35.700,00 | -0,04 |
| K+S AG C 21 09/2023 | XEUR | | | -200,00 | | | EUR | | -1.000,00 | 0,00 |
| K+S AG C 22 09/2023 | XEUR | | | -400,00 | | | EUR | | -1.200,00 | 0,00 |
| K+S AG P 16 09/2023 | XEUR | | | -200,00 | | | EUR | | -23.600,00 | -0,03 |
| Merck KGaA P 140 12/2023 | XEUR | | | -100,00 | | | EUR | | -57.300,00 | -0,07 |
| Porsche AG C 56 09/2023 | XEUR | | | -100,00 | | | EUR | | -11.900,00 | -0,01 |
| Porsche AG C 56 12/2023 | XEUR | | | -100,00 | | | EUR | | -26.100,00 | -0,03 |
| Porsche AG P 50 12/2023 | XEUR | | | -100,00 | | | EUR | | -23.000,00 | -0,03 |
| Siemens AG C 160 09/2023 | XEUR | | | -50,00 | | | EUR | | -15.100,00 | -0,02 |
| Siemens AG C 170 09/2023 | XEUR | | | -50,00 | | | EUR | | -5.100,00 | -0,01 |
| Siemens AG C 180 12/2023 | XEUR | | | -50,00 | | | EUR | | -8.650,00 | -0,01 |
| UTD.INTERNET AG P 14 09/2023 | XEUR | | | -200,00 | | | EUR | | -29.200,00 | -0,03 |
| Volkswagen AG VZ P 100 12/2023 | XEUR | | | -200,00 | | | EUR | | -39.000,00 | -0,05 |
| Optionsscheine auf Aktien | | | | | | | | | | |
| 7C Solarparken AG WTS 21.01.24 | A | | | 6.600,00 | | | EUR | | 1.650,00 | 0,00 |
| Derivate auf Index-Derivate | | | | | | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex- | | | | | | | | | | |
| Terminkontrakte | | | | | | | | | | |
| DAX Performance Index (EURX) PUT 12000 Sep.2023 | XEUR | | | -300,00 | | | EUR | | -23.850,00 | -0,03 |
| DAX Performance Index (EURX) PUT 13000 Sep.2023 | XEUR | | | 100,00 | | | EUR | | 14.350,00 | 0,02 |
| Bankguthaben | | | | | | | | | 1.777.791,51 | 2,07 |
| EUR - Guthaben | | | | | | | | | | |
| EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 1.777.791,51 | | | EUR | | 1.777.791,51 | 2,07 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | | 9.212,95 | 0,01 |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | | | | 8.018,78 | | | EUR | | 8.018,78 | 0,01 |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren | | | | 28,42 | | | EUR | | 28,42 | 0,00 |
| Sonstige Forderungen | | | | 1.165,75 | | | EUR | | 1.165,75 | 0,00 |
| Gesamtaktiva | | | | | | | | | 85.943.484,59 | 100,17 |
| Verbindlichkeiten | | | | | | | | | -145.928,08 | -0,17 |
| aus | | | | | | | | | | |
| Prüfungskosten | | | | -4.188,70 | | | EUR | | -4.188,70 | 0,00 |
| Risikomanagementvergütung | | | | -825,00 | | | EUR | | -825,00 | 0,00 |
| Taxe d'abonnement | | | | -10.726,04 | | | EUR | | -10.726,04 | -0,01 |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | | | | -455,00 | | | EUR | | -455,00 | 0,00 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|-----------------------------|-------|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|
| Verwahrstellenvergütung | | | | -5.812,24 | | | EUR | | -5.812,24 | -0,01 |
| Verwaltungsvergütung | | | | -123.921,10 | | | EUR | | -123.921,10 | -0,14 |
| Gesamtpassiva | | | | | | | | | -145.928,08 | -0,17 |
| Fondsvermögen | | | | | | | | | 85.797.556,51 | 100,00** |
| Umlaufende Anteile B | | | STK | | | | | | 537.231,802 | |
| Anteilwert B | | | EUR | | | | | | 159,70 | |

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A

Börsenhandel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



| | Anteilklasse B in EUR |
|-----------------------|----------------------------------|
| zum 30.06.2023 | |
| Fondsvermögen | 85.797.556,51 |
| Anteilwert | 159,70 |
| Umlaufende Anteile | 537.231,802 |



Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

MB Fund - Max Global

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|----------------------|--------------------|------------------------------|
| Wertpapiervermögen | | | | | | | | 32.761.735,59 | 91,58 | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Belgien | | | | | | | | | | |
| Sofina S.A. Actions Nom. o.N. | | BE0003717312 | Stück | 500,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 189,60 | 94.800,00 | 0,27 |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| 7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A11QW68 | Stück | 197.256,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 3,72 | 733.792,32 | 2,05 |
| CropEnergies AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A0LAUP1 | Stück | 50.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 9,88 | 494.000,00 | 1,38 |
| DIC Asset AG Namens-Aktien o.N. | | DE000A1X3XX4 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 5,00 | 100.000,00 | 0,28 |
| Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005140008 | Stück | 100.000,00 | 35.000,00 | 0,00 | EUR | 9,52 | 951.800,00 | 2,66 |
| Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0008019001 | Stück | 30.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 6,65 | 199.500,00 | 0,56 |
| Dürr AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005565204 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 29,10 | 291.000,00 | 0,81 |
| ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006095003 | Stück | 55.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 14,80 | 814.000,00 | 2,28 |
| ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N. | | DE0007856023 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 8,19 | 163.800,00 | 0,46 |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005785604 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 24,92 | 498.400,00 | 1,39 |
| hGears AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A3CMGN3 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 4,64 | 46.400,00 | 0,13 |
| IONOS Group SE Namens-Aktien o.N. | | DE000A3E00M1 | Stück | 20.000,00 | 20.000,00 | 0,00 | EUR | 12,78 | 255.600,00 | 0,71 |
| K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N. | | DE000KSAG888 | Stück | 35.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 15,56 | 544.600,00 | 1,52 |
| Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N. | | DE000KC01000 | Stück | 140.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 8,86 | 1.239.700,00 | 3,47 |
| LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005470405 | Stück | 10.000,00 | 10.000,00 | 0,00 | EUR | 27,65 | 276.500,00 | 0,77 |
| LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006450000 | Stück | 10.777,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 8,25 | 88.910,25 | 0,25 |
| Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. | | DE000PAH0038 | Stück | 25.000,00 | 5.000,00 | 0,00 | EUR | 54,90 | 1.372.500,00 | 3,84 |
| Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N. | | DE0007231334 | Stück | 2.500,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 69,60 | 174.000,00 | 0,49 |
| TRATON SE Inhaber-Aktien o.N. | | DE000TRAT0N7 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 19,44 | 388.800,00 | 1,09 |
| Chile | | | | | | | | | | |
| Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N. | | US8336351056 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | -5.000,00 | USD | 71,47 | 656.290,17 | 1,83 |
| Dänemark | | | | | | | | | | |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 | | DK0060534915 | Stück | 12.000,00 | 0,00 | 0,00 | DKK | 1.066,80 | 1.719.039,34 | 4,81 |
| Finnland | | | | | | | | | | |
| Multitude SE Registered Shares o.N. | | FI4000106299 | Stück | 110.007,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 3,60 | 396.025,20 | 1,11 |
| Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06 | | FI0009000681 | Stück | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 3,84 | 384.300,00 | 1,07 |
| Frankreich | | | | | | | | | | |
| La Francaise de L'Energie Actions au Porteur EO 1 | | FR0013030152 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 47,75 | 955.000,00 | 2,67 |
| Orpea Actions Port. EO 1,25 | | FR0000184798 | Stück | 15.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 1,95 | 29.175,00 | 0,08 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------------|--------------------|------------------------------|
| Großbritannien | | | | | | | | | | |
| BP PLC Registered Shares DL -,25 | | GB0007980591 | Stück | 70.000,00 | 0,00 | 0,00 | GBP | 4,55 | 368.899,19 | 1,03 |
| Kanada | | | | | | | | | | |
| Nutrien Ltd Registered Shares o.N. | | CA67077M1086 | Stück | 4.000,00 | 0,00 | 0,00 | CAD | 78,09 | 216.503,21 | 0,61 |
| Italien | | | | | | | | | | |
| ENI S.p.A. Azioni nom. o.N. | | IT0003132476 | Stück | 30.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 12,89 | 386.640,00 | 1,08 |
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| Prosus N.V. Registered Shares EO -,05 | | NL0013654783 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 66,08 | 660.800,00 | 1,85 |
| Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02 | | NL0012044747 | Stück | 3.000,00 | 3.000,00 | 0,00 | EUR | 93,46 | 280.380,00 | 0,78 |
| Vivoryon Therapeutics N.V. Aandelen aan toonder | | NL00150002Q7 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 12,40 | 124.000,00 | 0,35 |
| Portugal | | | | | | | | | | |
| Sonae-SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1 | | PTSON0AM0001 | Stück | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 0,90 | 90.450,00 | 0,25 |
| Schweden | | | | | | | | | | |
| Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N. | | SE0015811963 | Stück | 24.000,00 | 0,00 | 0,00 | SEK | 212,50 | 431.592,58 | 1,21 |
| Schweiz | | | | | | | | | | |
| BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20 | | CH0038389992 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | CHF | 38,95 | 398.771,44 | 1,11 |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 | | CH0038863350 | Stück | 6.000,00 | 0,00 | 0,00 | CHF | 106,92 | 656.790,38 | 1,84 |
| Spanien | | | | | | | | | | |
| Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75 | | ES0144580Y14 | Stück | 31.703,00 | 520,00 | 0,00 | EUR | 11,86 | 375.839,07 | 1,05 |
| Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port. EO 1 | | ES0116870314 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 26,88 | 537.600,00 | 1,50 |
| Repsol S.A. Acciones Port. EO 1 | | ES0173516115 | Stück | 33.372,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 13,28 | 443.180,16 | 1,24 |
| Südafrika | | | | | | | | | | |
| Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02 | | ZAE000015889 | Stück | 5.000,00 | 0,00 | 0,00 | ZAR | 3.315,28 | 809.833,45 | 2,26 |
| USA | | | | | | | | | | |
| Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5 | | US0846701086 | Stück | 4,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 512.260,00 | 1.881.579,43 | 5,26 |
| Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001 | | US3755581036 | Stück | 2.500,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 76,01 | 174.494,95 | 0,49 |
| Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01 | | US5007541064 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 35,02 | 321.579,43 | 0,90 |
| Paramount Global Registered Shares B DL-,001 | | US92556H2067 | Stück | 4.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 15,99 | 58.732,78 | 0,16 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Finnland | | | | | | | | | | |
| Multitude SE - Anleihe (FRN) - 10,884 | | NO0011037327 | Nominal | 150.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 91,50 | 137.250,00 | 0,38 |
| Frankreich | | | | | | | | | | |
| Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 3,637 | | FR0010154385 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 2,29 | 11.432,50 | 0,03 |
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 5,302 | | XS0222524372 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 95,00 | 285.000,00 | 0,80 |
| Südafrika | | | | | | | | | | |
| South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041 | | ZAG000077488 | Nominal | 5.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | ZAR | 59,11 | 144.389,78 | 0,40 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| Zertifikate | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und) | | DE000A0S9GB0 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 56,44 | 564.400,00 | 1,58 |
| andere Wertpapiere (Genussscheine) | | | | | | | | | | |
| Schweiz | | | | | | | | | | |
| Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N. | | CH0012032048 | Stück | 1.000,00 | 0,00 | 0,00 | CHF | 273,23 | 279.728,69 | 0,78 |
| Organisierter Markt | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| 2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A0HL8N9 | Stück | 10.000,00 | 6.000,00 | 0,00 | EUR | 27,65 | 276.500,00 | 0,77 |
| Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0007830572 | Stück | 82.000,00 | 30.000,00 | 0,00 | EUR | 11,90 | 975.800,00 | 2,73 |
| Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N. | | DE000A0XYG76 | Stück | 31.000,00 | 9.000,00 | 0,00 | EUR | 27,55 | 854.050,00 | 2,39 |
| fashionette AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A2QEFA1 | Stück | 6.014,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 4,45 | 26.762,30 | 0,07 |
| Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A0KPPR7 | Stück | 7.500,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 19,45 | 145.875,00 | 0,41 |
| Noratis AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A2E4MK4 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 9,45 | 94.500,00 | 0,26 |
| Pyramid AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A254W52 | Stück | 90.694,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 2,22 | 201.340,68 | 0,56 |
| Pyrum Innovations AG Namens-Aktien o.N. | | DE000A2G8ZX8 | Stück | 3.475,00 | 0,00 | 0,00 | NOK | 590,00 | 174.728,03 | 0,49 |
| Quirin Privatbank AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005202303 | Stück | 480.001,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 3,98 | 1.910.403,98 | 5,34 |
| SBF AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A2AAE22 | Stück | 60.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 6,75 | 405.000,00 | 1,13 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| 7C Solarparken AG Anleihe v.23(28) | | DE000A351NK9 | Nominal | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | EUR | 89,97 | 269.925,00 | 0,75 |
| Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027 | | DE000A2E4PH3 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 94,00 | 282.000,00 | 0,79 |
| Deutsche Rohstoff AG - Anleihe - 5,250 06.12.2024 | | DE000A2YN3Q8 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,61 | 298.839,00 | 0,84 |
| Ekosem-Agrar AG - Anleihe (FRN) - 2,500 07.12.2027 | | DE000A1R0RZ5 | Nominal | 150.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 18,44 | 27.654,75 | 0,08 |
| Greencells GmbH - Anleihe - 6,500 09.12.2025 | | DE000A289YQ5 | Nominal | 350.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 95,00 | 332.500,00 | 0,93 |
| Groß & Partner Grundst. GmbH - Anleihe - 5,000 21.02.2025 | | DE000A254N04 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 73,00 | 146.000,00 | 0,41 |
| LAIQON AG Wandelschuldv.v.23(28) | | DE000A351P38 | Nominal | 600.000,00 | 600.000,00 | 0,00 | EUR | 99,70 | 598.200,00 | 1,67 |
| Semper idem Underberg AG - Anleihe - 5,500 07.10.2028 | | DE000A30VMF2 | Nominal | 125.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,37 | 124.218,75 | 0,35 |
| SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 6,500 12.05.2025 | | DE000A13SHL2 | Nominal | 267.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 2,40 | 6.408,00 | 0,02 |
| SoWiTec group GmbH Inh.-Schv. v.2023(2026/2028) | | DE000A30V6L2 | Nominal | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | EUR | 99,00 | 297.000,00 | 0,83 |
| paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe (FRN) - 6,750 05.07.2027 | | DE000A2GSB86 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 67,02 | 67.015,00 | 0,19 |
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| Photon Energy N.V. - Anleihe - 6,500 23.11.2027 | | DE000A3KWKY4 | Nominal | 180.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 93,86 | 168.957,00 | 0,47 |
| Zertifikate | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und) | | DE000EWG0LD1 | Stück | 13.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 56,33 | 732.290,00 | 2,05 |
| DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Silber/Troy/Unze Zertifik 2010 | | DE000DZ0B773 | Stück | 65.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 16,46 | 1.069.900,00 | 2,99 |
| Société Générale Effekten GmbH TRACKER UNLTD CAFU 0.001 | | DE000CU3RPS9 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 76,21 | 762.100,00 | 2,13 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|----------------------|------------------------------|
| nicht notiert | | | | | | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Venezuela | | | | | | | | | | |
| Venezuela, Boliv. Republik - Anleihe - 6,000 09.12.2020 | | USP97475AG56 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 6,50 | 5.968,78 | 0,02 |
| Investmentanteile* | | | | | | | | | 2.837.635,08 | 7,93 |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Perspektive OVID Equ. ESG Fds Inhaber-Anteile I | | DE000A2DHTY3 | Anteile | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 143,97 | 1.439.700,00 | 4,02 |
| Sustainable Small.Comp.ESG Fd. Inhaber-Anteile II | | DE000A2QDRY8 | Anteile | 1.700,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 105,69 | 179.673,00 | 0,50 |
| WIWIN just green impact! Inhaber-Anteile I | | DE000A2QRSZ3 | Anteile | 1.000,00 | 1.000,00 | 0,00 | EUR | 87,86 | 87.860,00 | 0,25 |
| WIWIN just green impact! Inhaber-Anteile S | | DE000A2QRSX8 | Anteile | 4.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 88,79 | 355.160,00 | 0,99 |
| Luxemburg | | | | | | | | | | |
| Plutos - Multi Chance Fund Inhaber-Anteile R o.N. | | LU0339447483 | Anteile | 1.667,28 | 0,00 | 0,00 | EUR | 91,97 | 153.339,83 | 0,43 |
| Quint:Essence Strategy Dynamic Inhaber-Anteile B o.N. | | LU0063042229 | Anteile | 2.025,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 270,49 | 547.742,25 | 1,53 |
| KVG-eigene Investmentanteile | | | | | | | | | | |
| Luxemburg | | | | | | | | | | |
| MSF Global Opport. WorldSelect Namens-Anteile B o.N. | | LU0288319352 | Anteile | 500,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 148,32 | 74.160,00 | 0,21 |
| Derivate | | | | | | | | | 37.500,00 | 0,10 |
| Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Optionsscheine auf Aktien | | | | | | | | | | |
| 7C Solarparken AG WTS 21.01.24 | A | | | 150.000,00 | | | EUR | | 37.500,00 | 0,10 |
| Bankguthaben | | | | | | | | | 135.941,05 | 0,38 |
| EUR - Guthaben | | | | | | | | | | |
| EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 135.941,05 | | | EUR | | 135.941,05 | 0,38 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | | 68.583,68 | 0,19 |
| Dividendenansprüche | | | | 7.150,02 | | | EUR | | 7.150,02 | 0,02 |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | | | | 417,54 | | | EUR | | 417,54 | 0,00 |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren | | | | 59.850,37 | | | EUR | | 59.850,37 | 0,17 |
| Sonstige Forderungen | | | | 1.165,75 | | | EUR | | 1.165,75 | 0,00 |
| Gesamtaktiva | | | | | | | | | 35.841.395,40 | 100,19 |
| Verbindlichkeiten | | | | | | | | | -68.474,96 | -0,19 |
| aus | | | | | | | | | | |
| Prüfungskosten | | | | -4.188,70 | | | EUR | | -4.188,70 | -0,01 |
| Risikomanagementvergütung | | | | -825,00 | | | EUR | | -825,00 | 0,00 |
| Taxe d'abonnement | | | | -4.375,26 | | | EUR | | -4.375,26 | -0,01 |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | | | | -455,00 | | | EUR | | -455,00 | 0,00 |

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|-----------------------------|-------|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|
| Verwahrstellenvergütung | | | | -2.427,97 | | | EUR | | -2.427,97 | -0,01 |
| Verwaltungsvergütung | | | | -56.203,03 | | | EUR | | -56.203,03 | -0,16 |
| Gesamtpassiva | | | | | | | | | -68.474,96 | -0,19 |
| Fondsvermögen | | | | | | | | | 35.772.920,44 | 100,00** |
| Umlaufende Anteile B | | | STK | | | | | | 333.408,030 | |
| Anteilwert B | | | EUR | | | | | | 107,29 | |

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | | per 29.06.2023 |
|--------------------|-----|---------|----------------|
| Britische Pfund | GBP | 0,8630 | = 1 Euro (EUR) |
| Dänische Kronen | DKK | 7,4470 | = 1 Euro (EUR) |
| Kanadische Dollar | CAD | 1,4428 | = 1 Euro (EUR) |
| Norwegische Kronen | NOK | 11,7340 | = 1 Euro (EUR) |
| Schwedische Kronen | SEK | 11,8167 | = 1 Euro (EUR) |
| Schweizer Franken | CHF | 0,9768 | = 1 Euro (EUR) |
| Südafr.Rand | ZAR | 20,4689 | = 1 Euro (EUR) |
| US-Dollar | USD | 1,0890 | = 1 Euro (EUR) |

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A

Börsenhandel



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2023

| | |
|--------------------|---------------|
| Fondsvermögen | 35.772.920,44 |
| Anteilwert | 107,29 |
| Umlaufende Anteile | 333.408,030 |



Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

MB Fund - Flex Plus

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|----------------------|--------------------|------------------------------|
| | | | | | | | | 35.022.780,64 | 84,96 | |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005140008 | Stück | 50.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 9,52 | 475.900,00 | 1,15 |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005557508 | Stück | 20.000,00 | 10.000,00 | -10.000,00 | EUR | 19,93 | 398.600,00 | 0,97 |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N. | | DE000ENAG999 | Stück | 60.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 11,54 | 692.100,00 | 1,68 |
| ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006095003 | Stück | 28.234,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 14,80 | 417.863,20 | 1,01 |
| K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N. | | DE000KSAG888 | Stück | 40.000,00 | 11.425,00 | 0,00 | EUR | 15,56 | 622.400,00 | 1,51 |
| Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. | | DE000PAH0038 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 54,90 | 549.000,00 | 1,33 |
| Talanx AG Namens-Aktien o.N. | | DE000TLX1005 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | -7.000,00 | EUR | 51,85 | 518.500,00 | 1,26 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Allianz SE - Anleihe - 3,875 | | XS1485742438 | Nominal | 800.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 70,10 | 514.971,53 | 1,25 |
| BASF SE - Anleihe - 1,500 17.03.2031 | | XS2456247787 | Nominal | 800.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 85,38 | 683.052,00 | 1,66 |
| Deutsche Lufthansa AG - Anleihe (FRN) - 4,382 12.08.2075 | | XS1271836600 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 94,01 | 282.037,50 | 0,68 |
| Deutsche Telekom AG - Anleihe - 1,375 05.07.2034 | | XS2024716099 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 80,59 | 402.965,00 | 0,98 |
| DIC Asset AG - Anleihe - 3,500 02.10.2023 | | DE000A2NBZG9 | Nominal | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 98,11 | 392.460,00 | 0,95 |
| E.ON SE - Anleihe - 0,875 18.10.2034 | | XS2433244246 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 74,55 | 372.732,50 | 0,90 |
| Evonik Industries AG - Anleihe - 0,625 18.09.2025 | | DE000A289NX4 | Nominal | 700.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 92,82 | 649.747,00 | 1,58 |
| Fresenius Medical Care KGaA - Anleihe - 3,875 20.09.2027 | | XS2530444624 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 98,93 | 494.642,50 | 1,20 |
| Fresenius SE & Co. KGaA - Anleihe - 4,250 28.05.2026 | | XS2559580548 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,33 | 297.982,50 | 0,72 |
| Fresenius SE & Co. KGaA - Wandelanleihe - 0,000 31.01.2024 | | DE000A2DAHU1 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 97,52 | 487.612,50 | 1,18 |
| K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 3,250 18.07.2024 | | XS1854830889 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,41 | 497.040,00 | 1,21 |
| Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 4,400 25.07.2025 | | XS2291329030 | Nominal | 8.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | MXN | 89,48 | 383.976,66 | 0,93 |
| Multitude SE - Anleihe (FRN) - 10,884 | | NO0011037327 | Nominal | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 91,50 | 366.000,00 | 0,89 |
| Symrise AG - Anleihe - 1,250 29.11.2025 | | DE000SYM7720 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 93,76 | 281.265,00 | 0,68 |
| Symrise AG - Anleihe - 1,375 01.07.2027 | | XS2195096420 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 90,67 | 90.670,50 | 0,22 |
| VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG - Anleihe - 0,250 31.01.2025 | | XS2438615606 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 93,79 | 468.937,50 | 1,14 |
| Frankreich | | | | | | | | | | |
| Casino, Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 3,637 | | FR0010154385 | Nominal | 1.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 2,29 | 22.865,00 | 0,06 |
| Orpea - Anleihe - 2,625 10.03.2025 | | FR0013322187 | Nominal | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 29,00 | 116.000,00 | 0,28 |
| RCI Banque S.A. - Anleihe (FRN) - 2,296 04.11.2024 | | FR0013292687 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,86 | 299.593,50 | 0,73 |
| Vivendi SE - Anleihe - 1,125 24.11.2023 | | FR0013220399 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 98,90 | 197.799,00 | 0,48 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| Großbritannien | | | | | | | | | | |
| AstraZeneca PLC - Anleihe - 0,700 08.04.2026 | | US046353AV09 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 89,60 | 246.840,22 | 0,60 |
| AstraZeneca PLC - Anleihe - 3,500 17.08.2023 | | US046353AR96 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 99,67 | 274.564,74 | 0,67 |
| Irland | | | | | | | | | | |
| Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,500 05.10.2023 | | XS1910851242 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,07 | 297.216,00 | 0,72 |
| Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,625 05.04.2024 | | XS1956014531 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 97,08 | 97.080,00 | 0,24 |
| Japan | | | | | | | | | | |
| NTT Finance Corp. - Anleihe - 0,082 13.12.2025 | | XS2411311579 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 91,20 | 91.196,00 | 0,22 |
| SoftBank Group Corp. - Anleihe - 3,125 19.09.2025 | | XS1684385161 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 94,09 | 282.259,50 | 0,68 |
| Luxemburg | | | | | | | | | | |
| Allergan Funding SCS - Anleihe - 1,500 15.11.2023 | | XS1909193150 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 98,82 | 197.639,00 | 0,48 |
| Citigroup Gl.M.Fdg Lux. S.C.A. - Anleihe - 4,150 07.11.2027 | | DE000KG6NKL5 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 97,16 | 485.800,00 | 1,18 |
| Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. - Wandelanleihe - 2,000 08.09.2023 | | DE000A185XT1 | Nominal | 1.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,50 | 994.955,00 | 2,41 |
| TRATON Finance Luxembourg S.A. - Anleihe - 4,125 22.11.2025 | | DE000A3LBGG1 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 98,96 | 296.875,50 | 0,72 |
| Malta | | | | | | | | | | |
| MGI-Media and Games Invest SE - Anleihe (FRN) - 8,313 22.06.2026 | | SE0018042277 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 96,37 | 289.125,00 | 0,70 |
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| Davide Campari-Milano N.V. - Anleihe - 1,250 06.10.2027 | | XS2239553048 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 88,15 | 264.435,00 | 0,64 |
| Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. - Anleihe - 0,250 06.11.2023 | | DE000A2R9ZT1 | Nominal | 700.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 98,76 | 691.288,50 | 1,68 |
| Petrobras Global Finance B.V. - Anleihe - 6,250 17.03.2024 | | US71647NAM11 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 99,95 | 183.562,90 | 0,45 |
| Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 5,302 | | XS0222524372 | Nominal | 800.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 95,00 | 760.000,00 | 1,84 |
| Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe - 1,000 28.11.2025 | | XS1724873275 | Nominal | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 93,75 | 375.000,00 | 0,91 |
| Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (FRN) - 3,341 16.11.2024 | | XS1910947941 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 101,43 | 202.851,00 | 0,49 |
| Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 4,625 | | XS1799939027 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 90,33 | 270.993,00 | 0,66 |
| Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.) | | XS1048428442 | Nominal | 700.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 95,48 | 668.349,50 | 1,62 |
| Norwegen | | | | | | | | | | |
| Norwegen, Königreich - Anleihe - 1,750 13.03.2025 | | NO0010732555 | Nominal | 10.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | NOK | 96,19 | 819.719,70 | 1,99 |
| Norwegen, Königreich - Anleihe - 3,000 14.03.2024 | | NO0010705536 | Nominal | 7.500.000,00 | 5.000.000,00 | 0,00 | NOK | 99,32 | 634.802,22 | 1,54 |
| Südafrika | | | | | | | | | | |
| South Africa - Anleihe - 6,500 28.02.2041 | | ZAG000077488 | Nominal | 15.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | ZAR | 59,11 | 433.169,34 | 1,05 |
| Supranational | | | | | | | | | | |
| European Investment Bank - Anleihe - 4,250 19.06.2024 | | XS2191236715 | Nominal | 5.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | MXN | 93,97 | 252.014,45 | 0,61 |
| European Investment Bank - Anleihe - 4,750 25.01.2024 | | XS2289844693 | Nominal | 2.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | BRL | 96,74 | 364.908,57 | 0,89 |
| USA | | | | | | | | | | |
| AT & T Inc. - Anleihe - 0,250 04.03.2026 | | XS2051361264 | Nominal | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 90,56 | 362.224,00 | 0,88 |
| Mondelez International Inc. - Anleihe - 0,250 17.03.2028 | | XS2312722916 | Nominal | 600.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 85,25 | 511.509,00 | 1,24 |
| Zertifikate | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und) | | DE000A0S9GB0 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 56,44 | 1.128.800,00 | 2,74 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| Organisierter Markt | | | | | | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| AOC I DIE STADTENTWICKLER GmbH - Anleihe - 7,500 08.04.2027 | | DE000A3MQBD5 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 100,00 | 200.000,00 | 0,49 |
| Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027 | | DE000A2E4PH3 | Nominal | 699.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 94,00 | 657.060,00 | 1,59 |
| Deutsche Rohstoff AG - Anleihe - 5,250 06.12.2024 | | DE000A2YN3Q8 | Nominal | 700.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,61 | 697.291,00 | 1,69 |
| Ekosem-Agrar AG - Anleihe (FRN) - 2,500 07.12.2027 | | DE000A1R0RZ5 | Nominal | 273.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 18,44 | 50.331,65 | 0,12 |
| Eyemaxx Real Estate AG - Anleihe - 6,000 24.09.2024 | | DE000A2YPEZ1 | Nominal | 192.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 3,49 | 6.692,16 | 0,02 |
| Greencells GmbH - Anleihe - 6,500 09.12.2025 | | DE000A289YQ5 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 95,00 | 475.000,00 | 1,15 |
| Groß & Partner Grundst. GmbH - Anleihe - 5,000 21.02.2025 | | DE000A254N04 | Nominal | 284.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 73,00 | 207.320,00 | 0,50 |
| Homann Holzwerkstoffe GmbH - Anleihe - 4,500 12.09.2026 | | DE000A3H2V19 | Nominal | 290.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 96,00 | 278.400,00 | 0,68 |
| Jung,DMS & Cie Pool GmbH - Anleihe - 5,500 02.12.2024 | | DE000A2YN1M1 | Nominal | 150.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,99 | 149.985,00 | 0,36 |
| Karlsberg Brauerei GmbH - Anleihe - 4,250 29.09.2025 | | DE000A254UR5 | Nominal | 150.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 100,43 | 150.637,50 | 0,37 |
| Katjesgreenfood GmbH & Co.KG - Anleihe - 8,000 29.11.2027 | | DE000A30V3F1 | Nominal | 600.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 108,91 | 653.430,00 | 1,59 |
| LAIQON AG - Wandelanleihe - 5,500 17.07.2024 | | DE000A289BQ3 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 158,22 | 474.672,21 | 1,15 |
| LAIQON AG Wandelschuldv.v.23(27) | | DE000A30V885 | Nominal | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | EUR | 98,47 | 246.178,14 | 0,60 |
| Noratis AG - Anleihe - 5,500 11.11.2025 | | DE000A3H2TV6 | Nominal | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 89,50 | 223.750,00 | 0,54 |
| Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe (Fix to Float) - 4,000 | | XS1853998182 | Nominal | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 97,78 | 391.138,00 | 0,95 |
| PANDION AG - Anleihe - 5,500 05.02.2026 | | DE000A289YC5 | Nominal | 190.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 78,00 | 148.200,00 | 0,36 |
| paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe (FRN) - 6,750 05.07.2027 | | DE000A2GSB86 | Nominal | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 67,02 | 268.060,00 | 0,65 |
| PNE AG - Anleihe - 5,000 23.06.2027 | | DE000A30VJW3 | Nominal | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 102,00 | 408.000,00 | 0,99 |
| RAG-Stiftung - Umtauschanleihe - 1,875 16.11.2029 | | DE000A30VFN9 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,68 | 299.055,00 | 0,73 |
| Semper idem Underberg AG - Anleihe - 5,500 07.10.2028 | | DE000A30VMF2 | Nominal | 375.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 99,37 | 372.656,25 | 0,90 |
| SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 6,500 12.05.2025 | | DE000A13SHL2 | Nominal | 181.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 2,40 | 4.344,00 | 0,01 |
| SoWiTec group GmbH Inh.-Schv. v.2023(2026/2028) | | DE000A30V6L2 | Nominal | 400.000,00 | 400.000,00 | 0,00 | EUR | 99,00 | 396.000,00 | 0,96 |
| Tele Columbus AG - Anleihe - 3,875 02.05.2025 | | XS1814546013 | Nominal | 600.000,00 | 600.000,00 | 0,00 | EUR | 69,29 | 415.716,00 | 1,01 |
| Finnland | | | | | | | | | | |
| Multitude SE - Anleihe (FRN) - 9,563 22.12.2025 | | NO0012702549 | Nominal | 550.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 97,25 | 534.875,00 | 1,30 |
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| Danfoss Finance I B.V. - Anleihe - 0,125 28.04.2026 | | XS2332689418 | Nominal | 800.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 89,15 | 713.160,00 | 1,73 |
| Encavis Finance B.V. - Wandelanleihe (Fix to Float) - 1,875 | | DE000A3MQE86 | Nominal | 1.500.000,00 | 400.000,00 | 0,00 | EUR | 86,50 | 1.297.500,00 | 3,15 |
| Iberdrola International B.V. - Anleihe (Fix to Float) - 1,450 | | XS2295335413 | Nominal | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 86,49 | 345.972,00 | 0,84 |
| Photon Energy N.V. - Anleihe - 6,500 23.11.2027 | | DE000A3KWKY4 | Nominal | 350.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 93,86 | 328.527,50 | 0,80 |
| Wintershall Dea Finance 2 B.V. - Anleihe (Fix to Float) - 2,499 | | XS2286041517 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 85,27 | 255.822,00 | 0,62 |
| USA | | | | | | | | | | |
| Alphabet Inc. - Anleihe - 0,800 15.08.2027 | | US02079KAJ60 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 86,58 | 238.526,17 | 0,58 |
| Coca-Cola Co., The - Anleihe - 1,000 15.03.2028 | | US191216DD90 | Nominal | 900.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 85,87 | 709.694,21 | 1,72 |
| Johnson & Johnson - Anleihe - 0,950 01.09.2027 | | US478160CP78 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 87,27 | 240.410,47 | 0,58 |
| T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 2,050 15.02.2028 | | US87264ACA16 | Nominal | 600.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 86,61 | 477.217,63 | 1,16 |
| T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 2,250 15.02.2026 | | US87264ABR59 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 91,94 | 253.267,22 | 0,61 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|----------------------|--------------------|------------------------------|
| Investmentanteile* | | | | | | | | 3.815.802,50 | 9,26 | |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| FAM Renten Spezial Inhaber-Anteile I | | DE000A14N878 | Anteile | 8.000,00 | 8.000,00 | 0,00 | EUR | 104,02 | 832.160,00 | 2,02 |
| LF - ASSETS Defensive Opps Inhaber-Anteile I | | DE000A1H72N5 | Anteile | 7.500,00 | 0,00 | -3.000,00 | EUR | 88,13 | 660.975,00 | 1,60 |
| The Digital Leaders Fund Inhaber-Anteile I | | DE000A2PB6M5 | Anteile | 3.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 126,19 | 378.570,00 | 0,92 |
| Wallrich AI Libero Inhaber-Anteile P | | DE000A2DTL29 | Anteile | 6.000,00 | 6.000,00 | 0,00 | EUR | 102,50 | 615.000,00 | 1,49 |
| Wallrich AI Peloton Inhaber-Anteile | | DE000A2JQH30 | Anteile | 6.000,00 | 6.000,00 | 0,00 | EUR | 109,23 | 655.380,00 | 1,59 |
| Luxemburg | | | | | | | | | | |
| Deutscher Mittelstandsanl.FDS Actions Nominatives I o.N. | | LU0848515663 | Anteile | 18.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 29,79 | 536.220,00 | 1,30 |
| Quint:Essence Strat.Defensive Inhaber-Anteile B o.N. | | LU0063042062 | Anteile | 1.050,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 130,95 | 137.497,50 | 0,33 |
| Derivate | | | | | | | | 7.530,00 | 0,02 | |
| Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte | | | | | | | | | | |
| Deutsche Telekom AG C 24 12/2023 | XEUR | | | -100,00 | | | EUR | | -600,00 | 0,00 |
| E.ON SE C 12 09/2023 | XEUR | | | -300,00 | | | EUR | | -6.000,00 | -0,01 |
| K+S AG C 18 12/2023 | XEUR | | | -200,00 | | | EUR | | -14.600,00 | -0,04 |
| Derivate auf Index-Derivate | | | | | | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | | | | |
| DAX Performance Index (EURX) PUT 11600 Sep.2023 | XEUR | | | -240,00 | | | EUR | | -15.480,00 | -0,04 |
| DAX Performance Index (EURX) PUT 12600 Sep.2023 | XEUR | | | 80,00 | | | EUR | | 8.960,00 | 0,02 |
| Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices | | | | | | | | | | |
| DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2023 | XEUR | | | -5,00 | | | EUR | | 35.250,00 | 0,09 |
| Bankguthaben | | | | | | | | 2.024.493,84 | 4,91 | |
| EUR - Guthaben | | | | | | | | | | |
| EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 2.024.493,84 | | | EUR | | 2.024.493,84 | 4,91 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | 434.612,67 | 1,05 | |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | | | | 3.122,88 | | | EUR | | 3.122,88 | 0,01 |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren | | | | 430.324,04 | | | EUR | | 430.324,04 | 1,04 |
| Sonstige Forderungen | | | | 1.165,75 | | | EUR | | 1.165,75 | 0,00 |
| Gesamttaktiva | | | | | | | | 41.305.219,65 | 100,20 | |

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|-------|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|
| Verbindlichkeiten | | | | | | | | | -80.628,15 | -0,20 |
| aus | | | | | | | | | | |
| Future Variation Margin | | | | -35.250,00 | | | EUR | | -35.250,00 | -0,09 |
| Prüfungskosten | | | | -4.188,70 | | | EUR | | -4.188,70 | -0,01 |
| Risikomanagementvergütung | | | | -825,00 | | | EUR | | -825,00 | 0,00 |
| Taxe d'abonnement | | | | -5.069,49 | | | EUR | | -5.069,49 | -0,01 |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | | | | -455,00 | | | EUR | | -455,00 | 0,00 |
| Verwahrstellenvergütung | | | | -2.770,76 | | | EUR | | -2.770,76 | -0,01 |
| Verwaltungsvergütung | | | | -32.069,20 | | | EUR | | -32.069,20 | -0,08 |
| Gesamtpassiva | | | | | | | | | -80.628,15 | -0,20 |
| Fondsvermögen | | | | | | | | | 41.224.591,50 | 100,00** |
| Umlaufende Anteile B | | | | | | | | | 677.312,018 | |
| Anteilwert B | | | | | | | | | 60,86 | |

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | | per 29.06.2023 |
|--------------------|-----|---------|----------------|
| Mexikanische Peso | MXN | 18,6428 | = 1 Euro (EUR) |
| Norwegische Kronen | NOK | 11,7340 | = 1 Euro (EUR) |
| Real (Brasilien) | BRL | 5,3022 | = 1 Euro (EUR) |
| Südafr.Rand | ZAR | 20,4689 | = 1 Euro (EUR) |
| US-Dollar | USD | 1,0890 | = 1 Euro (EUR) |

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2023

| | |
|--------------------|---------------|
| Fondsvermögen | 41.224.591,50 |
| Anteilwert | 60,86 |
| Umlaufende Anteile | 677.312,018 |



Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

MB Fund - S Plus

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|---------------------|--------------------|------------------------------|
| Wertpapiervermögen | | | | | | | | 7.225.912,80 | 83,54 | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| adidas AG Namens-Aktien o.N. | | DE000A1EWWW0 | Stück | 1.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 173,52 | 173.520,00 | 2,01 |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. | | DE0008404005 | Stück | 2.400,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 211,05 | 506.520,00 | 5,86 |
| BASF SE Namens-Aktien o.N. | | DE000BASF111 | Stück | 5.400,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 44,04 | 237.816,00 | 2,75 |
| Bayer AG Namens-Aktien o.N. | | DE000BAY0017 | Stück | 5.700,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 50,51 | 287.907,00 | 3,33 |
| Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 | | DE0005190003 | Stück | 1.700,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 111,04 | 188.768,00 | 2,18 |
| Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005200000 | Stück | 600,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 120,05 | 72.030,00 | 0,83 |
| Brenntag SE Namens-Aktien o.N. | | DE000A1DAH00 | Stück | 1.100,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 70,24 | 77.264,00 | 0,89 |
| Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000CBK1001 | Stück | 6.500,00 | 6.500,00 | 0,00 | EUR | 9,98 | 64.870,00 | 0,75 |
| Continental AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005439004 | Stück | 800,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 68,18 | 54.544,00 | 0,63 |
| Covestro AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006062144 | Stück | 1.400,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 46,84 | 65.576,00 | 0,76 |
| Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N. | | DE000DTR0CK8 | Stück | 2.700,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 32,57 | 87.939,00 | 1,02 |
| Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005140008 | Stück | 14.550,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 9,52 | 138.486,90 | 1,60 |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005810055 | Stück | 1.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 167,40 | 167.400,00 | 1,94 |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005552004 | Stück | 5.900,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 44,20 | 260.750,50 | 3,01 |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. | | DE0005557508 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 19,93 | 398.600,00 | 4,61 |
| Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. | | DE000PAG9113 | Stück | 750,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 112,30 | 84.225,00 | 0,97 |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N. | | DE000ENAG999 | Stück | 15.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 11,54 | 173.025,00 | 2,00 |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005785604 | Stück | 3.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 24,92 | 74.760,00 | 0,86 |
| Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N. | | DE0008402215 | Stück | 400,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 191,75 | 76.700,00 | 0,89 |
| Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006047004 | Stück | 1.200,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 74,56 | 89.472,00 | 1,03 |
| Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. | | DE0006048432 | Stück | 1.250,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 72,68 | 90.850,00 | 1,05 |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N. | | DE0006231004 | Stück | 7.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 36,64 | 256.445,00 | 2,96 |
| MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N. | | DE000A0D9PT0 | Stück | 400,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 236,00 | 94.400,00 | 1,09 |
| Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N. | | DE0007100000 | Stück | 4.200,00 | 0,00 | -1.700,00 | EUR | 72,98 | 306.516,00 | 3,54 |
| Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006599905 | Stück | 900,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 149,60 | 134.640,00 | 1,56 |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N. | | DE0008430026 | Stück | 750,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 338,70 | 254.025,00 | 2,94 |
| Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. | | DE000PAH0038 | Stück | 1.100,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 54,90 | 60.390,00 | 0,70 |
| RWE AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0007037129 | Stück | 3.650,00 | 0,00 | -1.300,00 | EUR | 39,82 | 145.343,00 | 1,68 |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N. | | DE0007164600 | Stück | 6.500,00 | 500,00 | 0,00 | EUR | 123,38 | 801.970,00 | 9,27 |
| Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N. | | DE0007165631 | Stück | 180,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 303,70 | 54.666,00 | 0,63 |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N. | | DE0007236101 | Stück | 4.900,00 | 700,00 | 0,00 | EUR | 150,58 | 737.842,00 | 8,53 |



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|---------------------|------------------------------|
| Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N. | | DE000ENER6Y0 | Stück | 3.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 15,70 | 47.100,00 | 0,54 |
| Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N. | | DE000SHL1006 | Stück | 2.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 50,58 | 101.160,00 | 1,17 |
| Symrise AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000SYM9999 | Stück | 850,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 94,14 | 80.019,00 | 0,93 |
| Vitesco Technologies Group AG Namens-Aktien o.N. | | DE000VTSC017 | Stück | 208,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 74,05 | 15.402,40 | 0,18 |
| Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. | | DE0007664039 | Stück | 1.150,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 122,42 | 140.783,00 | 1,63 |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N. | | DE000A1ML7J1 | Stück | 4.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 17,37 | 69.460,00 | 0,80 |
| Zalando SE Inhaber-Aktien o.N. | | DE000ZAL1111 | Stück | 1.650,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 26,20 | 43.230,00 | 0,50 |
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| Airbus SE Aandelen op naam EO 1 | | NL0000235190 | Stück | 3.400,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 130,66 | 444.244,00 | 5,14 |
| Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01 | | NL0012169213 | Stück | 1.650,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 40,76 | 67.254,00 | 0,78 |
| Investmentanteile* | | | | | | | | | 847.250,00 | 9,79 |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| sentix Fonds Aktie.Deutschland Inhaber-Anteile | | DE000A1J9BC9 | Anteile | 3.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 180,90 | 542.700,00 | 6,27 |
| KVG-eigene Investmentanteile | | | | | | | | | | |
| Luxemburg | | | | | | | | | | |
| MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B o.N. | | LU0230369240 | Anteile | 5.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 60,91 | 304.550,00 | 3,52 |
| Derivate | | | | | | | | | 48.050,00 | 0,56 |
| Derivate auf Index-Derivate | | | | | | | | | | |
| Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices | | | | | | | | | | |
| DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2023 | XEUR | | | -19,00 | | | EUR | | 48.050,00 | 0,56 |
| Bankguthaben | | | | | | | | | 593.455,36 | 6,86 |
| EUR - Guthaben | | | | | | | | | | |
| EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 593.455,36 | | | EUR | | 593.455,36 | 6,86 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | | 3.589,43 | 0,04 |
| Dividendenansprüche | | | | 757,50 | | | EUR | | 757,50 | 0,01 |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | | | | 1.666,18 | | | EUR | | 1.666,18 | 0,02 |
| Sonstige Forderungen | | | | 1.165,75 | | | EUR | | 1.165,75 | 0,01 |
| Gesamtaktiva | | | | | | | | | 8.718.257,59 | 100,79 |
| Verbindlichkeiten | | | | | | | | | -68.249,77 | -0,79 |
| aus | | | | | | | | | | |
| Future Variation Margin | | | | -48.049,99 | | | EUR | | -48.049,99 | -0,56 |
| Prüfungskosten | | | | -4.188,70 | | | EUR | | -4.188,70 | -0,05 |
| Risikomanagementvergütung | | | | -825,00 | | | EUR | | -825,00 | -0,01 |
| Taxe d'abonnement | | | | -1.043,31 | | | EUR | | -1.043,31 | -0,01 |

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 30.06.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|-------|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|---------------------|--------------------|------------------------------|
| Transfer- und Registerstellenvergütung | | | | -455,00 | | | EUR | -455,00 | -0,01 | |
| Verwahrstellenvergütung | | | | -596,90 | | | EUR | -596,90 | -0,01 | |
| Verwaltungsvergütung | | | | -13.090,87 | | | EUR | -13.090,87 | -0,15 | |
| Gesamtpassiva | | | | | | | | -68.249,77 | -0,79 | |
| Fondsvermögen | | | | | | | | 8.650.007,82 | 100,00** | |
| Umlaufende Anteile B | | | STK | | | | | 110.269,098 | | |
| Anteilwert B | | | EUR | | | | | 78,44 | | |

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



| | Anteilklasse B in EUR |
|-----------------------|----------------------------------|
| zum 30.06.2023 | |
| Fondsvermögen | 8.650.007,82 |
| Anteilwert | 78,44 |
| Umlaufende Anteile | 110.269,098 |



MB Fund Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht MB Fund

zum 30. Juni 2023

| | in EUR | in % |
|---|-----------------------|----------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiervermögen zum Kurswert | 160.059.879,16 | 93,36 |
| Investmentanteile | 7.500.687,58 | 4,37 |
| Derivate | -799.890,00 | -0,47 |
| Bankguthaben | 4.531.681,76 | 2,64 |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | 13.225,38 | 0,01 |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren | 490.202,83 | 0,29 |
| Dividendenansprüche | 7.907,52 | 0,00 |
| Sonstige Forderungen | 4.663,00 | 0,00 |
| Gesamtaktiva | 171.808.357,23 | 100,21 |
| Passiva | | |
| Verbindlichkeiten aus | | |
| Prüfungskosten | -16.754,80 | -0,01 |
| Verwahrstellenvergütung | -11.607,87 | -0,01 |
| Risikomanagementvergütung | -3.300,00 | 0,00 |
| Taxe d'abonnement | -21.214,10 | -0,01 |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | -1.820,00 | 0,00 |
| Verwaltungsvergütung | -225.284,20 | -0,13 |
| Future Variation Margin | -83.299,99 | -0,05 |
| Gesamtpassiva | -363.280,96 | -0,21 |
| Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende der Berichtsperiode | 171.445.076,27 | 100,00* |

*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

