

Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2019

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
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	14
MB Fund - Max Value	15
MB Fund - Max Global	20
MB Fund - Flex Plus	26
MB Fund - S Plus	33
MB Fund Konsolidierung	37



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik 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.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 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 oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019.

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

MB Fund - Max Value B (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)	13,59 %
MB Fund - Max Global B (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)	9,36 %
MB Fund - Flex Plus B (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)	4,43 %
MB Fund - S Plus (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)	7,47 %

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

MB Fund - Max Value

WKN 592 347 / ISIN LU0121803570

Berichtszeitraum vom 31.12.2018 bis 30.06.2019

Rückblick 1. Halbjahr 2019:

Der MB Fund - Max Value legt überwiegend in Aktien aus dem deutschen Leitindex Dax30 an und ist damit in der Fondskategorie „Aktien Deutschland“ eingruppiert. Deutsche Aktien aus dem Small- und MidCap-Bereich erfolgen als Beimischungen, sofern Sie attraktive Investmentmöglichkeiten darstellen bzw. den Value-Charakter des Fonds verstärken. Nachfolgend sollen daher die bestimmenden Themen bei deutschen Standardaktien im Berichtszeitraum beschrieben werden, in dem sich der Dax30 um 17,4% erholen konnte.

Insbesondere die scheinbar stetigen Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, die Ankündigung eines TLTRO-Programms durch die EZB, Signale einer langanhaltenden Pause im Leizinserhöhungszyklus der US-Notenbank und eine Verschiebung des Brexit sorgten zunächst für die Erholungsrally an den internationalen Aktienmärkten, die auch den Dax erfasste. Allerdings war sie von schlechten konjunkturellen Frühindikatoren, diversen Gewinnwarnungen, einer invertierten US-Zinsstrukturkurve und vielen schlechten Meldungen aus der Automobilbranche begleitet. Dabei hat die Automobilbranche nicht nur für die deutsche Konjunktur, sondern auch für den deutschen Aktienmarkt eine Schlüsselfunktion. Während der ifo-Index für Deutschland auf ein 4,5-Jahrestief fiel, sank die Rendite für 10-jährige Bundesanleihen unter die Marke von 0%. Rückschritte im Handelsstreit und geopolitische Spannungen am Persischen Golf in der Auseinandersetzung mit dem Iran drückten wiederum auf die Anlegerstimmung, ebenso die vielen schlechten Nachrichten von der deutschen Konjunktur, die die EZB zusätzlich unter Zugzwang setzten. So sank der deutsche Einkaufsmanagerindex zwischenzeitlich auf das 80-Monattief von 44,1. Die deutsche Industrieproduktion für den April brach um 1,9% gegenüber Vormonat ein. Die deutschen Exporte für den April erlitten mit einem Rückgang von 3,7% gegenüber Vormonat den stärksten Rückgang seit August 2015. Die deutschen Auftragseingänge für den April lagen deutliche 5,3% unter Vorjahr. Die deutsche Arbeitslosenquote legte erstmals seit zwei Jahren wieder zu und stieg von 4,9% auf 5,0%.

Bei den Dax-Unternehmen konnten im 1. Quartal einige Unternehmen positiv berichten, z.B. Allianz (operativer Gewinn über den Erwartungen, Dividendenanstieg von 8,0 Euro auf 9,0 Euro), Dt. Post (Spekulationen, Portoerhöhung für Briefe könnte höher ausfallen als erwartet), E.ON (signalisierte eine weiter steigende Dividende für das Geschäftsjahr 2019), FMC (kündigte 1 Mrd. Euro schweres Aktienrückkaufprogramm an), Linde (gab 6 Mrd. US\$ Aktienrückkaufprogramm bekannt) und Münchener Rück (Dividendenerhöhung von 8,60 auf 9,25 Euro, neues 1 Mrd. € Aktienrückkaufprogramm). Dem standen auch einige negative Meldungen gegenüber. Die Bayer-Aktie erlitt deutliche Kursverluste, nachdem bereits ein zweites Gremium in den USA ein Urteil gegen Glyphosat gefällt hatte. Das Gericht verurteilte Bayer zu einer Zahlung von 80 Mio. US\$ in einem Verfahren. Die Banken im Euroraum litten unter der Ankündigung der EZB, die nächste Leitzinserhöhung in das Jahr 2020 zu verschieben, darunter auch die zunächst in Fusionssondierungen befindliche Deutsche Bank und die Commerzbank. Negativ waren auch die Meldungen von Beiersdorf (prognostizierte fallende Margen für 2019), BMW (prognostizierte für 2019 einen Gewinnrückgang um mehr als 10%), Continental (für 2019 erwartete EBIT-Marge lag mit 8% bis 9% deutlich unter den Markterwartungen), Covestro (warnte vor möglicher Gewinnhalbierung im Jahr 2019), Daimler (EBIT-Quartalsgewinn 24% unter Vorjahr, Dividendenkürzung von 3,65 auf 3,25 €), Dt. Bank (Quartalsverlust von 409 Mio. €), Henkel (Gewinnwarnung für 2019), Infineon (senkte zum zweiten Mal innerhalb kurzer Zeit die Umsatzprognose), Lufthansa (11% Rückgang des operativen Quartalsgewinns), Siemens (Gewinn der Industriesparte unter den Erwartungen trotz stark steigender Auftragseingänge) und ThyssenKrupp (EBIT-Rückgang stärker als erwartet).

Im 2. Quartal kamen positive Meldungen von adidas (4% Umsatz- und 17% EBIT-Wachstum), Beiersdorf (organisches Wachstum im ersten Quartal 6% versus Markterwartung von 3,7%), Dt. Bank (bestand den Stress-Test der US-Notenbank), Dt. Post (Briefporto von 70 auf 80 Cents), Linde (signalisierte Erreichen des oberen Bereichs der Jahresziele), SAP (erstes Quartal über den Erwartungen, erhöhte mittelfristige Margenziele), Siemens (Gewinn in der Industriesparte plus 7%, mögliche Abspaltung des Turbinen-Bereichs) und Wirecard (Umsatz legte 35% zu). Es gab aber auch viele negative Meldungen. So wurden Immobilienaktien durch die Pläne des Senats in Berlin belastet, für fünf Jahre keine Mieterhöhungen mehr zuzulassen. Die Bayer-Aktie markierte ein Sieben-Jahrestief, nachdem das Unternehmen im dritten Glyphosat-Prozess in den USA verurteilt wurde, einem krebserkrankten Paar zwei Milliarden Dollar zu zahlen. Weitere negative Meldungen belasteten im Juni, so z.B. BASF (EBIT minus 24%), Bayer (Vorstand wurde nicht entlastet auf der Hauptversammlung), BMW (operativer Gewinn minus 78%), Continental (Nettogewinn 22% unter Vorjahr), Covestro (vorsichtiger Ausblick), Daimler (bereits dritte Gewinnwarnung in einem Jahr), Dt. Bank (senkte das Ertragsziel für 2019) und Dt. Lufthansa (reduzierte EBIT-Ziel für 2019 aufgrund des Preiskampfs in Europa). Auch bei der Dt. Post (EBIT in Express-Sparte 5% unter den Erwartungen), Henkel (nur 0,7% organisches Wachstum) und Infineon (deutlicher Kursrückgang nach Übernahme des US-Konkurrenten Cypress Semiconductor für 10 Mrd. US\$) mussten schlechte Nachrichten verkraftet werden.



Entwicklung 1. Halbjahr 2019:

Der Anteilspreis des MB Fund - Max Value konnte sich von 129,29 Euro auf 146,86 Euro verbessern, was einer Steigerung von 13,6% entspricht. Der Kurs vom Jahreswechsel 2018/19 wurde dabei nie unterschritten. Im Zuge der Fusionsgespräche zwischen der Deutschen Bank und der Commerzbank und den damit verbundenen festeren Kursen beider Aktien konnte der Anteilspreis des MB Fund - Max Value sogar auf ein am 24.04.2019 erreichtes Verlaufshoch von 155,09 Euro steigen. Im Endeffekt belastete der Kurs der Deutschen Bank jedoch mit einem Abschlag von 2,8% im Berichtszeitraum die Entwicklung des Fondsvermögens. Ansonsten belasteten alle Aktien, die von einer Konjunkturabschwächung und dem Handelsstreit von Amerikanern und Chinesen besonders betroffen sind. Dies gilt allen voran für die im Endeffekt zu früh aufgebauten Positionen in ElringKlinger, Klöckner und Covestro, die jeweils zweistellige Kursabschläge hinnehmen mussten. Hier liegen jedoch die Potentiale, wenn es zu einer Einigung im Handelsstreit und einer konjunkturellen Aufhellung kommen sollte. Aber auch Daimler und BMW sowie Lufthansa belasteten das Fondsvermögen. Positiv, jedoch unterproportional schnitten Bayer, Deutsche Telekom, Freenet, BASF, K+S, Borussia Dortmund, Siemens, Bilfinger und

Porsche ab. Stärker - aber nicht ganz so stark wie der Dax - schnitten RWE, Fresenius und DIC Asset ab. Überproportionale Performancebeiträge lieferten insbesondere die Versicherungstitel ab, die zudem noch üppige Dividendenzahlungen leisteten, die zu den Kursgewinnen von Talanx (+29,9%), Hannover Rück (+22,7%), Allianz (+22,4%) und MünchenerRück (+18,6) addiert werden müssen. Aber auch Titel, die nicht in Verdacht stehen, von US-Straffzöllen und Konjunktursorgen überproportional belastet zu werden, konnten positive Performancebeiträge generieren, z.B. die neu erworbenen bet-at-home.com (+21,9%), die zudem eine üppige Dividendenausschüttung leisteten, Encavis (+24,2%), FintechGroup (+21,3%), Deutsche Börse (+19,8%) und Deutsche Post (+19,5%). Bester Wert war leider die im Vergleich zum Dax30 im Fondsvermögen untergewichtete SAP, die mit +37,6% an der Spitze lag. Grund hierfür war u.a. die Anhebung der mittelfristigen Prognose durch das Management und der Einstieg des US-Hedgefonds Elliott. Zweitbesten Wert war die Aktie von HeidelbergCement, die mit +34,6% einen Großteil der Verluste aus der Vorperiode wieder aufholen konnten. Insbesondere bei der starken Bautätigkeit, die durch die Flucht der Anleger in „Betongold“ und die niedrigen Zinsen befeuert wird, gibt es gute Argumente für eine weiter starke Cashflow-Generierung und einen voranschreitenden Abbau der Verschuldung.

Die Anzahl der umlaufenden Anteile hat sich im Berichtszeitraum weiter leicht erhöht.

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:

Trotz der Erholungsbewegung an den Aktienmärkten im 1. Halbjahr 2019 bleiben für den Rest des Jahres viele Verunsicherungen, die auf den Kursen lasten können. Die schlechten Nachrichten aus der Automobilbranche, diverse Gewinnwarnungen, ein drohender harter Brexit und eine mögliche Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China verderben nicht nur die Stimmung und lasten auf der Konjunktur, sondern stellen die Gewinn- und Dividendenschätzungen für einige Unternehmen in Frage. Dadurch bekommen die „Bewertungsleitplanken“ wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Buchwert-Verhältnis und Dividendenrendite, nach denen der MB Fund - Max Value die einzelnen Aktien grundsätzlich auswählt, einen höheren Unsicherheitsfaktor.

Allerdings könnte eine Einigung im Handelsstreit die konjunkturelle Einschätzung blitzartig aufhellen. Hier rückt insbesondere die US-Präsidentenwahl im Jahr 2020 in den Fokus. Eine gute konjunkturelle Verfassung wäre im Interesse eines amtierenden US-Präsidenten. Diese Perspektive, expansive Notenbanken und konjunkturelle Frühindikatoren auf Niveaus der Jahre 2008 und 2009, leergefegte Lager im produzierenden Gewerbe und Rekordtiefstände bei den Zinsen, machen ein Engagement bei Aktien umso alternativloser. Trotz konjunktureller Unsicherheitsfaktoren bewegen sich die Dividendenzahlungen für den deutschen Aktienmarkt auf Rekordniveau, während am Rentenmarkt kaum noch positive Renditen erzielbar sind.

Außerdem wartet das Fondsmanagement immer noch beharrlich auf das Comeback von Value-Aktien, woraus sich überproportionale Chancen für das Fondsvermögen ergeben können. Die Belastung der Vorjahre könnte damit – zumindest zum Teil - kompensiert werden.



MB Fund Advisory

MB Fund - Max Global **WKN A0F6X1 / ISIN LU0230368945**

Berichtszeitraum vom 31.12.2018 bis 30.06.2019

Rückblick 1. Halbjahr 2019:

Der MB Fund - Max Global gehört zur Fondskategorie „Mischfonds Global flexibel“. Durch den vermögensverwaltenden Ansatz kommt es zu einer sehr breiten internationalen Diversifikation des Portfolios. Fast alle größeren internationalen Trends an den Aktien-, Renten-, Devisen- und Rohstoffmärkten können daher von Bedeutung für den Fonds sein. Einige dieser Trends werden in den nächsten Abschnitten beschrieben.

Im 1. Quartal 2019 sorgte die Annäherung im Handelsstreit zwischen den USA und China und expansiveren Notenbanken für eine breite Erholungsrally an den Aktienmärkten. Vor allem die Ankündigung eines neuen TLTRO-Programms durch die EZB, der Beschluss der US-Notenbank, die Reduzierung ihrer Bilanz zu beenden, Signale einer langanhaltenden Pause im Leitzinserhöhungszyklus der US-Notenbank und die zweimalige Senkung des Mindestreservesatzes in China sind als Impulse der Notenbankpolitik zu erwähnen. Aber auch die Ankündigung einer expansiveren Fiskalpolitik in China, die anhaltende Erholung des Aktienmarkts in China und lebhaftere Übernahmeaktivitäten sorgten für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im ersten Quartal 2019. Die schwachen Einkaufsmanagerindizes im Euroraum, der Rutsch der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe unter 0%, der unverändert unsichere Ausgang des Brexit, der fallende ISM-Index, die invertierte US-Zinsstrukturkurve, schwächere Konjunkturdaten in China, anhaltend schwache Autoabsatzzahlen im Euroraum und in China, das zweite negative Urteil gegen Bayers Glyphosat, der zweite Absturz eines Boeing 737 MAX Flugzeugs und viele Gewinnwarnungen für 2019 mit deutlich fallenden Gewinnerwartungen der Analysten belasteten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Im 2. Quartal 2019 konnte der S&P 500 ein neues Allzeithoch erreichen. Die negativen Trends von Seiten der Weltkonjunktur wurden insbesondere durch die expansiven Signale der Notenbanken überkompensiert und beflügelten die Aktienmärkte. Die gemäßigte Rede des EZB-Präsidenten Draghi in Sintra mit Signalen bezüglich neuer expansiver Schritte und die Andeutung des Fed-Chefs Powell zu Maßnahmen zur Unterstützung der US-Konjunktur standen hierbei im Mittelpunkt. Das 4½ - Jahrestief des Ifo-Index, das 2½ - Jahrestief des ISM-Index, schwächere Daten vom US-Arbeitsmarkt, die sich verschärfende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, enttäuschende Konjunkturdaten in China mit weiter schwachen Autoabsatzzahlen, Sorgen vor eingeschränkten Exporten der seltenen Erden durch China, die anhaltende Brexit-Unsicherheit und Angriffe auf Öltanker im Golf von Oman belasteten die Aktienmärkte dann doch nur kurzzeitig. Umgekehrt stießen die positiven Nachrichten – begünstigt durch die Signale der Notenbanken - immer wieder auf fruchtbaren Boden. Dazu zählten die Meldung über das robuste Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal, die weltweit niedrigen Inflationsdaten und Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelsstreit im Vorfeld des G20-Gipfels in Japan. Aber auch die Entscheidung der USA, der Europäischen Union und Japans, weitere 180 Tage für Verhandlungen zu Autoimporten einzuräumen, die sechsmonatige Verlängerung für den Brexit, lebhaftere M&A-Aktivitäten und die nur eingeschränkten Gewinne der Nationalisten in der Europawahl sorgten für gute Stimmung.

Der Brent-Ölpreis erholte sich im 1. Halbjahr von 51 US\$ auf 67 US\$ je Barrel recht kräftig. Die Gründe hierfür waren vielschichtig. So führten die USA Öl-Sanktionen gegen Venezuela ein, und Saudi-Arabien deutete an, dass die OPEC an ihrer Angebotskürzung festhalten könnte. Außerdem profitierte der Ölpreis von der angespannten Situation in Libyen und der Forderung der USA an Öl-Importeure aus dem Iran, ab dem 1. Mai kein Öl mehr vom Iran zu kaufen.

Der US-Dollar konnte sich gegenüber dem Euro unter relativ kleinen Schwankungen von 1,143 auf 1,139 ein wenig befestigen. Die Entwicklung des Goldpreises war sehr erfreulich und durch die expansivere Haltung der Notenbanken unterstützt. Der Preis für die Unze stieg von 1.281 US-Dollar auf 1.412 US-Dollar und lag erstmals seit September 2013 wieder über der Marke von 1.400 USD. Nach dem Debakel des Vorjahres erlebte der Bitcoin eine Renaissance. Der Preis vervielfachte sich von 3.693 US-Dollar auf 12.354 US-Dollar und sprang damit auf ein 15-Monatshoch.



Entwicklung 1. Halbjahr 2019:

Der Anteilspreis des MB Fund - Max Global konnte sich im Berichtszeitraum von 73,94 Euro, was auch dem tiefsten Preis im Berichtszeitraum entspricht, auf 80,86 Euro erholen. Die Aufwärtsbewegung betrug damit +9,4%. Die Schwankungsbreite (Volatilität) liegt seit Jahresanfang bei 7,8% und damit deutlich unter dem Zielbereich von 10-11%. Auf ein Jahr liegt der Wert bei 9,7% und über 5 Jahre bei 10,2%.

Auch im vergangenen Berichtszeitraum stieg das Fondsvolumen kontinuierlich an. So wuchs die Zahl der ausstehenden Fondsanteile in jedem einzelnen Monat des ersten Halbjahres 2019. Von einer Ausgangsbasis von 236.256 zum Jahreswechsel 2018/2019 konnte die Zahl der Fondsanteile auf 244.716 zum Halbjahresresultimo 2019 gesteigert werden. Durch diese Mittelzuflüsse und die Wertsteigerung des Anteilspreises stieg das Fondsvolumen von 17,47 Mio. Euro auf 19,79 Mio. Euro. Ende April 2019 und Anfang Mai 2019 wurde sogar die Schwelle von 20 Mio. Euro für jeweils einige Tage überschritten. Die stabile Aufwärtsentwicklung des Fonds bzgl. Performanceentwicklung und Volumensteigerung im Berichtszeitraum und die wenigen Umschichtungen im Fondsvermögen sieht das Fondsmanagement als zwei Seiten einer Medaille.

Erneut konnten im Berichtszeitraum bei den Aktienkursverläufen sehr starke Unterschiede ausgemacht werden. Auch bei den weltweiten Indizes gab es relativ große Unterschiede. So lagen z.B. der Dax30 und der S&P500 mit +17,4% bzw. +17,3% relativ weit oben, der Nikkei mit +6,3% relativ weit unten. Dass die Aktienmärkte trotz Aufwärtsbewegung eine herausfordernde Aufgabe waren, zeigt sich auch im Abschnitten von Berkshire Hathaway mit nur + 6,6%. Das Investmentvehikel des Starinvestors Warren Buffett gehört schon seit Jahren zu den größten Positionen im Fondsvermögen und schnitt über Jahrzehnte besser als die US-Leitbörse ab.

Die stärksten Kurszuwächse waren im vergangenen Jahr bei den Energie-, Roh- und Grundstoffaktien zu verzeichnen. So konnte sich der Aktienkurs von 2 G Energy AG mehr als verdoppeln (+113,4%), und Gazprom erwachte mit +70,2% aus seinem langjährigen Dornröschenschlaf. Die im Bereich feuerfeste Füllstoffe tätige Nabaltec AG konnte in einem oligopolartigen Markt ihre Firmen-Sonderkonjunktur fortsetzen, die Aktie legte um 59,1% zu. Während das im Fonds gewichtete Gold mit +9,9% erfreulich abschnitt, konnte die Goldminenaktie GoldFields um über 57,7% zulegen. Die Entwicklung des Silberbestandes mit -1% war hingegen enttäuschend. Die Performancedauerläufer waren wiederum Microsoft (+32,6%), Nestle (+28,4%), Naspers (+17,5%), Roche Holding (+16,2%), Investor AB (+20,6%) und Novo Nordisk (+14,1%).

Die Aktie von Borussia Dortmund konnte lediglich um 6,4% steigen. Trotz der wirtschaftlichen Erfolge der Gesellschaft haperte es beim sportlichen Abschneiden. Ein frühes Ausscheiden im DFB-Pokal, ein Aus in der K.O.-Runde der Champions-League und am Ende lediglich die Vize-Meisterschaft in der Fußball-Bundesliga ließen keine Euphorie aufkommen. Mit dem Abschneiden in der Bundesliga war aber immerhin die direkte Qualifikation für die Champions-League in der Saison 2019/20 verbunden. Durch eine kluge Transferpolitik und die gezielte Weiterentwicklung von Top-Talenten mausert sich Borussia Dortmund im Fußballgeschäft zu einem Verein, der in diesem Bereich sehr wertschaffend ist und damit überproportional von der weiteren Kommerzialisierung des Profifußballs profitiert. Ansonsten hängen die weiteren Schwankungen sicherlich auch vom Abschneiden in der Bundesliga, dem DFB-Pokal und der Champions-League ab. Wichtigster wirtschaftlicher Meilenstein ist aber jedes Jahr die Qualifikation für die Champions-League. Hier haben die Dortmunder in den letzten Jahren immer verlässlich erfolgreich abgeschnitten.

Bei den Öl-Aktien gab es trotz insgesamt stark gestiegener Ölpreise unterschiedliche Entwicklungen. Während BP um 13,4% zulegen konnte, war der Kursanstieg bei Eni mit +7,0% moderater und bei Repsol mit -0,2% enttäuschend.

Die Kursschwäche bei der Deutschen Bank (-2,8%), JDC Group (-2,8%) und ElringKlinger (-23,1%) wurde konsequent zum Bestandsaufbau genutzt. Den Glauben an den Turnaround bei windeln.de hatte das Fondsmanagement hingegen verloren und den kleinen Bestand komplett veräußert. Sorgenkind bleibt weiter Daldrup & Söhne. Auch wenn das Management viel Vertrauen bei den Investoren verspielt hat, glaubt das Fondsmanagement an die erfolgreiche Entwicklung des Kraftwerksparkes und die Zukunftsfähigkeit des Bohrgeschäftes. Die Klimadiskussion sollte für die Weiterentwicklung in beiden Bereichen des Geschäfts von Vorteil sein.

Nachdem der Solar- und Windkraftbetreiber Encavis AG mit +24,2% überdurchschnittlich abschneiden konnte, wurde mit 7C Solarparken ein weiterer Solarparkbetreiber ins Portfolio aufgenommen. Ausschlaggebend waren hier neben der stetigen Entwicklung der Gesellschaft in den letzten Jahren die Konjunkturresistenz des Geschäftsmodells, die niedrigen Zinsen und die anhaltende Klimadiskussion. Das gute Wetter mit den überdurchschnittlichen Sonnenstunden im 1. Halbjahr 2019 stellte dabei nur das i-Tüpfelchen für die Investition dar.

Eine weitere Neuaufnahme war die Aktie von Adler Modmärkte AG, die in den vergangenen Jahren überproportional durch die Insolvenz des Großaktionärs gelitten hatte. Die Liquidität der Gesellschaft entsprach beim Einstieg ungefähr der Marktkapitalisierung. Bei einer stabilen Ertragslage sollte das nur ein zeitlich begrenztes Phänomen sein und ein vernünftiges Kurssteigerungspotential bieten.

Der Rentenbereich wurde insgesamt von 13,8% auf 15,3% leicht angehoben. Dies geschah zum Großteil über die Aufstockung von im Portfolio befindlichen Rentenbeständen. So wurde das extrem niedrige Niveau einer Nachranganleihe von Casino Guichard-Perrachon zum Nachkauf genutzt, womit eine laufende Verzinsung von rund 5,8% verbunden war. Die Neuordnung des Zuckermarktes nach Auslaufen der umfangreichen EU-Regulierungen im letzten Jahr sorgte nicht für Preisdruck beim Zucker, sondern auch für Verunsicherung bei Investoren und damit zu Abschlägen bei der Aktie und den Anleihen der Südzucker AG. Nachdem sich die Zuckerpreise im Berichtszeitraum nicht weiter verbilligten und sich die Cash-Flow-Nachrichten von Südzucker wieder verbesserten, wurde eine Nachranganleihe der Südzucker AG mit weitem Abstand unter pari aufgestockt.

Die Anleihe der Lang & Cie. Real Estate Beteiligungs AG (Kupon 5,375%, Laufzeit 2023) wurde ebenso in ihrem Bestand verdoppelt und macht am Ende des Berichtszeitraums rund 1% des Fondsvolumens aus. Eine Wandelanleihe der GK Software SE, an der der Dax-Konzern SAP SE beteiligt ist, wurde neu aufgenommen.

Im Bereich der Investmentfondsanteile, die bis zu einem Gewicht von 10 % im MB Fund - Max Global aufgenommen werden können, wurden keine Bestandsveränderungen vorgenommen. Von den fünf berücksichtigten Fonds, konnten drei Fonds überdurchschnittlich abschneiden, darunter auch der im Portfolio am stärksten gewichtete Perpektive OVID-Fonds mit +11,3%. Dieser Fonds verfolgt einen sehr interessanten und vielversprechenden Nachhaltigkeitsansatz. Der Global Opportunities World Select konnte mit +8,2% zwar ein etwas unterdurchschnittlicheres Ergebnis erzielen, was aber in Verbindung mit den Risikokennziffern als attraktiv zu werten ist. Die anderen im Bestand befindlichen Fonds schnitten wie folgt ab: Quint:Essence Strategie Defensiv mit +5,2%, Quint:Essence Strategie Dynamik mit +21,6% und der Plutos International mit +15,8%.

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

Ausblick:

Die Aktien vieler Unternehmen aus zyklischen Bereichen (z.B. Automobilindustrie, Metalle, Stahl, Rohstoffe und Maschinenbau) signalisieren ebenso wie eine flache oder teilweise inverse Zinsstrukturkurve eine Rezession. Die Risikofaktoren bei der Aktienanlage liegen weniger in den Bewertungen und den Zinsniveaus, sondern vielmehr im Bereich Politik. Hier gibt es viele Unruheherde, die die weltwirtschaftliche Entwicklung weiter lähmen können. Dazu zählen Handelskriege, die Situation am Persischen Golf, der Brexit, die Einheit Europas, die Situation in Italien (Staatsverschuldung, politische Instabilität und drohende Neuwahlen) und den Emerging Markets (Währungsverfall, steigende Inflation – so z.B. in Venezuela und Argentinien) usw.

Falls aber die Handelskonflikte der USA mit dem Rest der Welt gelöst werden, kann es in Verbindung mit der expansiven Notenbankpolitik in den wichtigsten Währungsräumen auch sehr schnell zu einem Kursfeuerwerk am Aktienmarkt kommen. Dafür muss lediglich erkennbar sein, dass die konjunkturelle Abwärtsdynamik ein Ende finden könnte. Wann und von welchem Niveau aus dies geschieht, bleibt leider offen. Das Fondsmanagement wird wahrscheinlich verstärkt Chancen nutzen, Gewinne zu realisieren, um auf der anderen Seite starke Kursschwankungen wieder für Zukäufe zu nutzen.

Auf der Rentenseite wird weiterhin ein opportunistischer Ansatz verfolgt, bei dem vorwiegend Spezialitäten berücksichtigt werden.

Mit dieser Flexibilität und der Portfolioallokation am Ende des Berichtszeitraumes überwiegen die Chancen die Risiken für das 2. Halbjahr 2019, insbesondere bei den Aktien. Dabei wird es sicherlich auch Phasen geben, denen Anleger mit Geduld, Besonnenheit und einer gewissen Portion Mut begegnen sollte. Dann ist es Zeit für einen Bestandsaufbau. Die breite Streuung des Fondsvermögens hilft den Investoren dabei, die Risiken abzumildern.



MB Fund Advisory

MB Fund - Flex Plus **WKN A0F6X2 / ISIN LU0230369240**

Berichtszeitraum vom 31.12.2018 bis 30.06.2019

Rückblick 1. Halbjahr 2019:

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.

Rezessionsorgen und taubenhafte Notenbanken sorgten für eine Rally der Staatsanleihen im ersten Quartal 2019. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank nach der EZB-Sitzung im März erstmals wieder unter 0,1% und nach der Veröffentlichung des schwachen Einkaufsmanagerindexes für Deutschland erstmals wieder unter 0%. Die Rendite fiel im ersten Quartal schließlich von 0,26% auf das Zweieinhalb-Jahrestief von minus 0,07%. In den USA wurde die Zinsstruktur zwischen dreimonatigen und zehnjährigen US-Renditen erstmals seit 2007 wieder invers. Die Rendite für zweijährige US-Staatsanleihen notierte erstmals seit 2008 unter dem US-Leitzins. Die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihe sank im ersten Quartal von 2,69% auf 2,41%, was dem niedrigsten Niveau seit Dezember 2017 entsprach. Im Euroraum gab es aus Sicht der Rentenmärkte mehrere gute Meldungen. So verbesserte sich z.B. der Ifo-Index für den März, der sich überraschend von 98,7 auf 99,6 erholte. Die EZB kündigte ein neues TLTRO-Programm mit einer Laufzeit von zwei Jahren an. Es wurde spekuliert, dass die EZB die Auswirkungen ihrer Negativzinsen auf die Bankgewinne analysiere. Moody's bestätigte ihr Baa3 Rating für Italien. Auch Fitch ließ ihr BBB-Rating für Italien unverändert. Italien platzierte erfolgreich eine 30-jährige Staatsanleihe im Volumen von 8 Mrd. € dank eines Orderbuchs, welches eine Nachfrage von 41 Mrd. € zeigte. Griechenland platzierte erstmals seit neun Jahren eine zehnjährige Staatsanleihe – dem Angebot von 2,5 Mrd. Euro stand eine Nachfrage von 11,8 Mrd. Euro gegenüber.

Die Politik der US-Notenbank wurde deutlich gelassener im Verlauf des ersten Quartals. Mitte Januar signalisierte der Fed-Chef Powell erstmals, dass die US-Notenbank nun geduldiger agieren könnte. Es gebe keinen festgelegten Pfad für die US-Leitzinsen. Zudem habe die Notenbank die Entwicklung an den Kapitalmärkten genau im Blick. Die Fed-Sitzung im Februar war taubenhafter als erwartet. Zum einen ließ die Fed den Leitzins unverändert und signalisierte bis Ende des Jahres Leitzinsen auf dem aktuellen Niveau. Und zum anderen wird die Reduzierung der Bilanzsumme der US-Notenbank ab Mai 2019 von 30 Mrd. US\$ auf 15 Mrd. US\$ je Monat abgeschwächt, gefolgt von einer unveränderten Bilanzsumme ab September 2019. In den USA lagen die Konsumentenpreise nur 1,5% über Vorjahr, was die niedrigste Inflation seit September 2016 bedeutete. Die Kernrate verharrte bei 2,1%. Auch die Kernrate des Preisindex für die Konsumausgaben sank auf 1,8%. Die Produzentenpreise legten mit 1,9% so wenig zu wie zuletzt im Januar 2017.

Die Eskalation im Handelsstreit und die überraschend gemäßigten Kommentare der EZB und der US-Notenbank trieben die Bondmärkte im zweiten Quartal an. In Deutschland markierte die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe mit minus 0,32% nach minus 0,07% ein neues Rekordtief. Die entsprechende Rendite in den USA sank im zweiten Quartal von 2,41% auf 2,00% - dem niedrigsten Renditeniveau seit zweieinhalb Jahren. Die Differenz zwischen den US-Renditen für 10 Jahre und 3 Monate markierte ein 12-Jahrestief. Der Euro stieg gegenüber dem US-Dollar auf ein Drei-Monatshoch und wertete von 1,123 US\$ auf 1,139 US\$ auf. Der chinesische Yuan sank gegenüber dem US-Dollar zwischenzeitlich auf ein Fünf-Monatsstief und nahm dabei die Marke von 7 Yuan je US\$ in den Fokus.

Auf ihrer Juni-Sitzung enttäuschte die EZB mit einem weniger großzügig als erwarteten, neuen TLTRO-Programm. Jedoch wurde die Forward Guidance verlängert, indem die Bank höhere Leitzinsen bis Mitte 2020 ausschloss. Auf dem akademischen Sommer-Forum in Sintra überraschte EZB-Chef Draghi dann jedoch mit der Ankündigung, dass die EZB weitere Maßnahmen ergreifen könnte, falls sich die Konjunktur im Euroraum nicht verbessern sollte. Dabei deutete Draghi sowohl Leitzinssenkungen als auch neue Anleihekäufe an. Der Geldmarkt preiste anschließend für den September 2019 eine EZB-Zinssenkung um 10 Basispunkte ein. Die Inflation im Euroraum lag bei 1,2%, und auch die Kernrate bewegte sich mit 1,1% auf niedrigem Niveau. Bei den Wahlen zum Europaparlament dominierten die pro-europäischen Trends, da in vielen europäischen Ländern die Nationalisten weniger Stimmen bekamen als befürchtet.

Einige Konjunkturtrends in den USA blieben robust. Das Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal lag bei 3,1%. Die US-Arbeitslosenquote sank auf 3,6% und erreichte damit das niedrigste Niveau seit Dezember 1969. Die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe fielen im April mit 192.000 zwischenzeitlich auf ein 49½ - Jahrestief. Der ISM-Index für den Dienstleistungssektor verbesserte sich auf 56,9. Auf der Fed-Sitzung im Juni stellte Fed-Chef Powell in Aussicht, dass die Fed reagieren werde, um die Expansion der US-Konjunktur zu unterstützen. Die Zinsmärkte preisten nach der Fed-Sitzung drei Leitzinssenkungen bis zum Jahresende ein. Die Konsumentenpreise lagen 1,8% über Vorjahr, wobei die Kernrate leicht erhöht bei 2,0% lag. Die Kernrate des Preisindex für die Konsumausgaben blieb mit 1,6% weiterhin unter der 2%-Zielmarke der US-Notenbank. Alle Banken in den USA bestanden den Stresstest der US-Notenbank.



Die japanische Notenbank blieb im gesamten Berichtszeitraum unverändert extrem expansiv.

Entwicklung 1. Halbjahr 2019:

Der Anteilspreis des MB Fund - Flex Plus konnte sich im Berichtszeitraum von 58,19 Euro, was auch dem tiefsten Preis im Berichtszeitraum entspricht, auf erfreuliche 60,77 Euro verbessern und mit 60,92 Euro am 21.06.2019 einen neuen historischen Höchstkurs erreichen. Die Wertentwicklung für das 1. Halbjahr 2019 betrug damit +4,43%, auf Sicht von 1 Jahr lag der Wert bei +2,55%. Damit wurde das negative 2. Halbjahr 2018 mehr als ausgeglichen. Die Schwankungsbreite (Volatilität) lag seit Jahresanfang bei 1,90% und damit deutlich unter dem Zielbereich von 3,0 bis 4,5%. Auf ein Jahr liegt der Wert mit 2,03% fast ebenso deutlich unter dem Zielbereich.

Die erfreuliche Entwicklung liegt nicht nur an der laufenden Verzinsung der Rentenanlagen, sondern hat darüber hinaus mehrere Ursachen. Dabei war es vor allem die zurückkehrende Liquidität in einzelne Marktsegmente, die für Entspannung sorgte und insbesondere in den ersten beiden Monaten des Jahres für eine Erholung der besonders betroffenen Anleihekurse führte. Beispielhaft dafür sei eine Nachranganleihe der Deutschen Bank genannt, die nach einem Bewertungsstand von nur noch 82,04 zum Jahreswechsel 2018/19 immerhin wieder mit 87,67 in der Nettoinventarliste bewertet wurde, was einen Anstieg von

6,9% bedeutet. Auch bei den Währungsbeimischungen war eine Entspannung zu verzeichnen, denn alle Währungen konnten sich gegenüber dem Euro fester entwickeln und dabei das Bild aus der Vorperiode umkehren. Aufgrund der eingeleiteten Zinswende der US-Notenbank sind die beigemischten in US-Dollar notierten Unternehmensanleihen sehr gut gelaufen. Zu einer Erholung kam es beim Pflegeheimbetreiber SeniVita SocialCare gGmbH. Hier wurden die Zahlungen beim Genußschein der Gesellschaft wieder aufgenommen und Fortschritte bei der Sanierung der Gesellschaft vermeldet. Der Genußschein konnte sich etwas befestigen.

Bei den variabel verzinslichen Anleihen, den sog. FRNs, wurde eine Neuemission der Ferratum Capital Germany mit Laufzeit 2023 gekauft, die eine endfällige Anleihe des gleichen Emittenten ersetzt.

Auf US-Dollarbasis wurde die 3,875% Nachranganleihe der Allianz SE neu ins Portfolio aufgenommen.

Zukäufe erfolgten in einer 5,25%-Hybrid-Wandelanleihe der Encavis AG, die in dieser Ausstattung eine Besonderheit des deutschen Rentenmarktes ist. Im Bereich der Wandelanleihen wurde die 2% Klöckner & Co. 2023 deutlich unter pari neu aufgenommen. Aufstockungen erfolgten auch bei der 4% Deutsche Bildung Studienfonds 2027 und in der 5,375% Lang & Cie 2023.

Bei den Festzinsanleihen wurden die Neuemissionen der 1,25% Symrise AG 2025, der 2,875% ThyssenKrupp AG 2024 und der 1,625% Grenke Finance plc. 2024 gezeichnet. Eine Nachranganleihe der Südzucker AG wurde weit unter pari neu aufgenommen, nachdem sich die Zuckerpreise stabilisierten.

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 am ASSETS Defensive Opportunities UI waren dabei die einzigen Drittfondsanteile im Berichtszeitraum und wurden unverändert gelassen.

Auch im vergangenen Berichtszeitraum stieg das Fondsvolumen kontinuierlich an. So wuchs die Zahl der ausstehenden Fondsanteile von einer Ausgangsbasis zum Jahreswechsel 2018/2019 von 511.685 auf 515.694 zum Halbjahresresultimo 2019. Durch diese Mittelzuflüsse und die Wertsteigerung des Anteilspreises stieg das Fondsvolumen von 29,7 Mio. Euro auf 31,3 Mio. Euro. Die Schwelle von 30 Mio. Euro beim Fondsvolumen ist dabei an jedem Börsentag des 1. Halbjahres überschritten gewesen.

Ausblick:

Es ist eine große Flexibilität notwendig, wenn man mit einem Euro-Rentenfonds in einem historischen Zinstief positive Renditen auf Sicht von 1 Jahr erzielen möchte, zumindest aber Verluste vermeiden will. Diese Flexibilität hat sich im 1. Halbjahr 2019 ausgezahlt und wird auch im 2. Halbjahr 2019 das Handeln des Fondsmanagements zum Wohle der Anteilspreisentwicklung bestimmen. Die Basis ist dabei die gute Wertentwicklung von +4,43%, die es nicht nur verteidigen gilt. Der Anspruch ist durchaus auch hier, einen Zugewinn zu erzielen. Die Marktverwerfungen aus dem 4. Quartal des Vorjahres in Verbundenheit mit einem teils extremen Austrocknen der Liquidität bei einzelnen Anleihen zum Jahresende 2018 zeigen aber auch die möglichen Risiken auf dem Weg zum Jahresresultimo auf. Die Investoren des MB Fund - Flex Plus können aber auch davon ausgehen, dass das Fondsmanagement in solchen Phasen nicht nur kühlen einen Kopf bewahrt, sondern sie für gezielte Zukäufe nutzen wird.



Von Seiten der Notenbanken darf man für das 2. Halbjahr 2019 einiges erwarten. Die US-Notenbank könnte durchaus noch zwei- bis dreimal die Zinsen senken. Auch der Umgang der US-Notenbank mit einem auf sie Druck ausübenden US-Präsidenten, er sich in 2020 zur Wiederwahl stellen wird, verspricht Spannung. Schließlich ist es ein Angriff auf das hohe Gut der Unabhängigkeit einer Notenbank. Die EZB hat in Aussicht gestellt, geeignete Maßnahmen für eine geldpolitische Untermauerung einer Inflations- und Wachstumsschwäche zu ergreifen. Hier wird für September mit der Bekanntgabe neuer Anleihekäufe gerechnet. Auch weitere Zinssenkungen erscheinen möglich.

Im Vorgriff darauf sind mittlerweile im Euroraum auch die Zinsen von den sog. Peripherie-Staaten so massiv gefallen, dass es einem mit Sorge erfüllen muss: Die Kreditrisiken dieser Staaten werden dabei komplett ignoriert, obwohl sich die Verschuldungssituation in einem besseren konjunkturellen Umfeld in den letzten Jahren kaum verändert hat. Die möglichen Neuwahlen in Italien könnte die Diskussion über die hohe Staatsverschuldung des Landes wieder in den Fokus der Investoren rücken lassen. Vor diesem Hintergrund werden auch in Zukunft keine Investments in europäische Staatsanleihen vorgenommen, zumal ein Großteil der europäischen Staatsanleihen mittlerweile negative Renditen aufweist. Das Fondsmanagement sieht sich mit einem Schwerpunkt bei Euro-Unternehmensanleihen im Laufzeitenbereich 0 bis 5 Jahre weiterhin sehr gut aufgestellt. Ferner werden vom Fondsmanagement weiter gezielt opportunistische Beimischungen aus den Bereichen Fremdwährungen, Hybrid- und Wandelanleihen, Genußscheine und Zertifikate eingegangen. Homöopathische Positionen in Derivaten runden diesen opportunistischen Ansatz ab. Nach einem Abbau der im Fonds vertretenen Drittfonds im letzten Jahr denkt das Fondsmanagement darüber nach, diese Quote wieder aufzustocken.

Bei der Anlageausschußsitzung im 4. Quartal 2019 wird intensiv über die Wiederaufnahme einer Ausschüttung im laufenden Kalenderjahr nachgedacht. Der theoretische Spielraum am Ende der Berichtsperiode ist dazu gegeben.

MB Fund - S Plus

WKN HAFX2B / ISIN LU0354946856

Berichtszeitraum vom 31.12.2018 bis 30.06.2019

Rückblick 1. Halbjahr 2019:

Der MB Fund - S Plus investiert in alle deutschen Standardwerte, die im Verhältnis der Gewichtungen zum deutschen Leitindex Dax30 abgebildet werden. Das zugrundeliegende quantitative Modell entscheidet börsentäglich, ob sich der Fonds, der in der Kategorie „Aktien Deutschland“ antritt, in einer Investitionsphase befindet oder neutral mit einem abgesicherten Portfolio gegenüber dem Dax30 aufgestellt ist. Die Steuerung erfolgt dabei in der Regel über Terminkontrakte. Das quantitative Modell sucht über seine Algorithmen nach Mustern im Kursverlauf und stellt historische Vergleiche an. Aktuelle Konjunktur- und Gewinnzyklen sowie fundamentale Betrachtungen des deutschen Aktienmarktes spielen dabei keine Rolle. Dennoch sorgen diese Faktoren für entsprechende Bewegungen am Aktienmarkt. Damit bestehen lediglich indirekte Zusammenhänge zwischen den diversen Einflussfaktoren auf den deutschen Aktienmarkt und der Anteilspreisentwicklung des MB Fund - S Plus. Nachfolgend sollen einige der Einflussfaktoren für deutsche Aktien im Berichtszeitraum aufgeführt werden.

Das 1. Quartal 2019 war von einer Erholungsrally an den Aktienmärkten geprägt. Viele der negativen Einflussfaktoren aus dem Vorjahr wurden dabei abgemildert. Parallel war jedoch ein kontinuierlicher Rückgang der konjunkturellen Frühindikatoren zu verzeichnen. Stetige Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, lebhafte Übernahmeaktivitäten und expansivere Notenbanken kompensierten dabei den unverändert unsicheren Ausgang des Brexit. Belastend wirkten die schwachen Autoabsatzzahlen im Euroraum, das zweite negative Urteil gegen Bayers Glyphosat und diverse Gewinnwarnungen. Zudem wurde bekannt, dass die deutsche Wirtschaft in 2018 nur noch um 1,5% wuchs, was das schwächste Wachstum seit fünf Jahren war.

Die Nachrichten über ein über Erwartung liegendes Wachstum in den USA im 1. Quartal und die zunehmend expansiven Absichten der Notenbanken waren die Triebfedern für eine Fortsetzung der Erholungsbewegung an den weltweiten Aktienmärkten im 2. Quartal. Während der S&P500 sogar neue Allzeithochs erreichte, konnte sich der Dax30 zumindest weiter erholen. Auf der einen Seite belasteten schlechte Nachrichten aus der Automobilbranche den deutschen Leitindex und die deutsche Konjunktur ganz besonders, auf der anderen Seite war eine gewisse Entspannung durch eine sechsmonatige Verlängerung für den Brexit zu verzeichnen.

Damit ergab sich nach einem sehr enttäuschenden Aktienjahr 2018 (mit -18,3% für den Dax30) für den Berichtszeitraum in dem beschriebenen Umfeld per Saldo eine Erholung des Dax30 von 10.558,96 auf 12.398,80 Punkte, was einen Anstieg von 17,4% bedeutete.



Entwicklung 1. Halbjahr 2019:

Der Anteilspreis des MB Fund S - Plus stieg im Berichtszeitraum von 128,67 Euro auf 138,28 Euro an, was einer erfreulichen Wertentwicklung von +7,5% entspricht. Nach zwei sehr erfolgreichen Vorjahren (2017 und 2018) als bester Fonds der Kategorie „Aktien Deutschland“ laut Ratingagentur Scope konnte der MB Fund - S Plus dort auch zum Halbjahresultimo auf Sicht von 1 Jahr auf Platz Nr.1 von insgesamt 132 Fonds der Vergleichsgruppe abschließen. Insgesamt stand der MB Fund - S Plus zu fünf Monatsultimoständen auf Sicht von 1 Jahr auf Platz Nr.1. Lediglich im Februar fiel er kurzfristig auf Platz Nr.5 zurück. Mittlerweile wird der MB Fund S - Plus auch in den Statistiken von FWW in Kooperation mit „Der Fonds“ in den Vergleichen der Kategorie „Aktienfonds Deutschland Large Caps“ auf drei und fünf Jahre auf den vorderen Plätzen aufgeführt, oftmals auch auf Platz Nr.1.

Diese Ergebnisse wurden durch insgesamt 11 Signalwechsel des quantitativen Modells generiert. Dabei verpasste das Modell zunächst die kräftige Erholungsbewegung am Jahresbeginn, weil es bis Anfang Februar zunächst in einem weniger sensitiven Modus nach Ein- und Ausstiegssignalen suchte. Nach einer Schwächephase im Februar, die den Anteilspreis sogar bis auf einen Tiefstand von 121,19 Euro am 19.02.2019 führte, folgte mit kurzen Unterbrechungen eine lange Investitionsphase, in der der Höchststand von 141,48 Euro am 06.05.2019 erreicht wurde. Insgesamt kam es im Berichtszeitraum zu drei Sensitivitätswechseln. Antizyklische Kauf- und Verkaufssignale blieben hingegen aus.

Auch im vergangenen Berichtszeitraum stieg das Fondsvolumen kontinuierlich an, was bei den guten Platzierungen des Fonds nicht weiter verwundern sollte. So wuchs die Zahl der ausstehenden Fondsanteile in jedem einzelnen Monat des ersten Halbjahres 2019. Von einer Ausgangsbasis von 136.539 zum Jahreswechsel 2018/2019 konnte die Zahl der Fondsanteile auf 143.587 zum Halbjahresultimo 2019 gesteigert werden. Durch diese Mittelzuflüsse und die Wertsteigerung des Anteilspreises stieg das Fondsvolumen von 17,57 Mio. Euro auf 19,86 Mio. Euro. Ende Juni 2019 wurde sogar die Schwelle von 20 Mio. Euro für einige Tage überschritten.

Aufgrund der Mittelzuflüsse wurden die Aktienpositionen sukzessive weiter aufgebaut. Ansonsten dienten Transaktionen im Fondsvermögen - wie seit dem Bestehen des Fonds - nur den Zielen, den Dax30 so nahe wie möglich abzubilden sowie die Ein- und Ausstiegssignale des quantitativen Modells umzusetzen.

Ausblick:

Der deutsche Aktienmarkt wird auch im 2. Halbjahr 2019 von einer Reihe von Unsicherheitsfaktoren begleitet werden. Diese sind der eskalierende Handelsstreit zwischen den USA und China, die Unsicherheiten um den Brexit, sich weiter abschwächende Konjunkturindikatoren, die Spannungen im Persischen Golf und mögliche Neuwahlen in Italien – um nur einige zu nennen. Dem stehen zunehmend expansivere Notenbanken gegenüber. In diesem Umfeld könnte sich ein typisches Saisonmuster abzeichnen, das von Unsicherheiten und starken Marktschwankungen im 3. Quartal 2019 gekennzeichnet sein könnte, die sich im weiteren Jahresverlauf abschwächen. Trotz aller Unsicherheitsfaktoren für die Aktienmärkte dürfen die Chancen aufgrund des niedrigen Zinsniveaus nicht vergessen werden. Für solch ein herausforderndes Umfeld ist der MB Fund S - Plus gut aufgestellt. Mit seinen generellen Möglichkeiten, sich in schwierigen Marktphasen neutral an die Seitenlinie zu stellen, unterschiedliche Sensitivitäten einzusetzen und in Extremphasen auch antizyklisch agieren zu können, bestehen gute Voraussetzungen, die Benchmark Dax30 im 2. Halbjahr 2019 wieder einzuholen.

Je nach Nachrichtenstand ist auch eine Jahresendrally mit einem versöhnlichen Jahresende möglich. Auch davon könnte der MB Fund S Plus absolut und relativ profitieren und seine überdurchschnittlichen Leistungen seit der Optimierung des eingesetzten quantitativen Modells im September 2015 fortsetzen. Der MB Fund S - Plus sollte daher auch weiterhin ein interessanter Diversifikationsbaustein eines aktienorientierten Investors sein.

Limburg im August 2019
MB Fund Advisory GmbH

Ihre Ansprechpartner:

Thilo Müller
Geschäftsführer
MB Fund Advisory GmbH
Max Value-Tower
Brüsseler Straße 5
65552 Limburg a.d.Lahn
Tel.: +49-(0)6431-9473-14
Fax: +49-(0)6431-9473-73
thilo.mueller@mbfa.de
www.mbfa.de

Armin Stahl
Geschäftsführer
MB Fund Advisory GmbH
Max Value-Tower
Brüsseler Straße 5
65552 Limburg a.d.Lahn
Tel.: +49-(0)6431-9473-11
Fax: +49-(0)6431-9473-73
armin.stahl@mbfa.de
www.mbfa.de

Markus Stillger
Geschäftsführer
MB Fund Advisory GmbH
Max Value-Tower
Brüsseler Straße 5
65552 Limburg a.d.Lahn
Tel.: +49-(0)6431-9473-10
Fax: +49-(0)6431-9473-73
max@mbfa.de
www.mbfa.de



zum 30. Juni 2019

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, Einlagenzertifikaten 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 Geschäftsjahr 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 Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

MB Fund - Max Value

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								79.379.924,60	98,78	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005545503	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	29,00	1.450.000,00	1,80
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	18.000,00	0,00	-2.000,00	EUR	210,65	3.791.700,00	4,72
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	75.000,00	10.000,00	0,00	EUR	63,08	4.731.000,00	5,89
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	52.000,00	0,00	-3.000,00	EUR	60,86	3.164.720,00	3,94
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		DE0005190003	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	64,85	648.500,00	0,81
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1		DE0005190037	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	54,80	2.192.000,00	2,73
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0DNAY5	Stück	8.000,00	4.000,00	0,00	EUR	54,00	432.000,00	0,54
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005909006	Stück	14.900,00	0,00	0,00	EUR	27,94	416.306,00	0,52
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005493092	Stück	520.000,00	0,00	0,00	EUR	8,30	4.316.000,00	5,37
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006062144	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	43,77	437.700,00	0,54
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1X3XX4	Stück	130.000,00	0,00	0,00	EUR	10,08	1.310.400,00	1,63
Daimler AG Namens-Aktien o.N.		DE0007100000	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	48,30	5.795.400,00	7,21
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	640.000,00	50.000,00	0,00	EUR	6,56	4.199.680,00	5,23
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	123,50	1.235.000,00	1,54
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008232125	Stück	70.000,00	0,00	0,00	EUR	14,79	1.035.300,00	1,29
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	125.000,00	0,00	0,00	EUR	28,36	3.545.000,00	4,41
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	400.000,00	0,00	0,00	EUR	15,17	6.068.000,00	7,55
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006095003	Stück	280.000,00	60.000,00	0,00	EUR	6,77	1.895.600,00	2,36
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.		DE0007856023	Stück	99.513,00	19.513,00	0,00	EUR	5,20	517.467,60	0,64
freenet AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0ZZZ5	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	17,31	2.077.200,00	2,58
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	60.000,00	7.000,00	0,00	EUR	47,88	2.872.800,00	3,57
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.		DE0008402215	Stück	10.000,00	0,00	-8.000,00	EUR	140,50	1.405.000,00	1,75
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006047004	Stück	55.000,00	0,00	0,00	EUR	70,74	3.890.700,00	4,84
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		DE000KSAG888	Stück	172.200,00	0,00	0,00	EUR	16,27	2.800.833,00	3,49
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		DE000KC01000	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	EUR	5,22	783.000,00	0,97
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008430026	Stück	8.000,00	0,00	-11.000,00	EUR	220,80	1.766.400,00	2,20
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE000PAH0038	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	58,04	2.321.600,00	2,89
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.		DE000PSM7770	Stück	70.000,00	0,00	0,00	EUR	13,70	958.650,00	1,19
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.		DE0007037129	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	21,49	859.600,00	1,07
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	118,00	4.720.000,00	5,87



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006202005	Stück	16.200,00	0,00	0,00	EUR	24,99	404.838,00	0,50
Siemens AG Namens-Aktien o.N.		DE0007236101	Stück	37.000,00	0,00	0,00	EUR	103,54	3.830.980,00	4,77
Talanx AG Namens-Aktien o.N.		DE000TLX1005	Stück	45.000,00	10.000,00	0,00	EUR	37,94	1.707.300,00	2,12
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007830572	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	4,10	410.000,00	0,51
FinTech Group AG Namens-Aktien o.N.		DE000FTG1111	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	18,90	756.000,00	0,94
Quirin Privatbank AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005202303	Stück	425.000,00	0,00	0,00	EUR	1,49	633.250,00	0,79
Derivate									-596.810,00	-0,74
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte										
Deutsche Bank AG P 6.8 12/2019	XEUR			-500,00			EUR		-38.000,00	-0,05
Daimler AG C 56 09/2019	XEUR			-200,00			EUR		-5.200,00	-0,01
HeidelbergCement AG C 72 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-24.500,00	-0,03
Bayer AG C 76 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-3.900,00	0,00
Deutsche Bank AG C 9 09/2019	XEUR			-500,00			EUR		-1.000,00	0,00
Bayer AG C 80 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-2.400,00	0,00
Porsche AG C 66 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-3.600,00	0,00
Commerzbank AG P 6.4 09/2019	XEUR			-500,00			EUR		-26.500,00	-0,03
COVESTRO AG O.N. P 42 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-18.400,00	-0,02
Siemens AG P 90 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-5.800,00	-0,01
Volkswagen AG VZ P 125 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-11.600,00	-0,01
Bayer AG P 48 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-3.500,00	0,00
Daimler AG C 60 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-700,00	0,00
HeidelbergCement AG C 76 09/2019	XEUR			-100,00			EUR		-11.400,00	-0,01
Deutsche Bank AG P 7.2 09/2019	XEUR			-300,00			EUR		-24.900,00	-0,03
SAP AG C 120 12/2019	XEUR			-150,00			EUR		-95.850,00	-0,12
ThyssenKrupp AG P 11 12/2019	XEUR			-300,00			EUR		-21.600,00	-0,03
Münchener Rück AG P 190 12/2019	XEUR			-50,00			EUR		-12.700,00	-0,02
Deutsche Börse AG C 130 12/2019	XEUR			-50,00			EUR		-17.500,00	-0,02
Volkswagen AG VZ P 130 12/2019	XEUR			-50,00			EUR		-20.700,00	-0,03
Henkel AG & Co. VZ P 80 12/2019	XEUR			-100,00			EUR		-28.100,00	-0,03
Siemens AG C 115 12/2019	XEUR			-50,00			EUR		-7.750,00	-0,01
Lufthansa AG P 17 12/2019	XEUR			-300,00			EUR		-80.400,00	-0,10
Volkswagen AG VZ P 120 12/2019	XEUR			-50,00			EUR		-11.250,00	-0,01
Fresenius SE P 42 12/2019	XEUR			-200,00			EUR		-28.000,00	-0,03
SAP AG C 130 12/2019	XEUR			-30,00			EUR		-9.210,00	-0,01
Daimler AG P 44 12/2019	XEUR			-100,00			EUR		-17.200,00	-0,02
Bayer AG C 68 12/2019	XEUR			-100,00			EUR		-26.000,00	-0,03



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-										
Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 9600 Sep.2019	XEUR			100,00				EUR	6.650,00	0,01
DAX Performance Index (EURX) PUT 8800 Sep.2019	XEUR			-300,00				EUR	-8.850,00	-0,01
DAX Performance Index (EURX) PUT 10000 Dez.2019	XEUR			-300,00				EUR	-111.750,00	-0,14
DAX Performance Index (EURX) PUT 10800 Dez.2019	XEUR			100,00				EUR	74.800,00	0,09
Bankguthaben									1.713.618,68	2,13
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.713.618,68				EUR	1.713.618,68	2,13
Sonstige Vermögensgegenstände									1.008,22	0,00
Sonstige Forderungen				1.008,22				EUR	1.008,22	0,00
Gesamtaktiva									80.497.741,50	100,17
Verbindlichkeiten									-134.221,87	-0,17
aus										
Prüfungskosten				-2.514,08				EUR	-2.514,08	0,00
Risikomanagementvergütung				-625,00				EUR	-625,00	0,00
Taxe d'abonnement				-10.046,70				EUR	-10.046,70	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00				EUR	-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-5.340,64				EUR	-5.340,64	-0,01
Verwaltungsvergütung				-113.644,02				EUR	-113.644,02	-0,14
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-1.596,43				EUR	-1.596,43	0,00
Gesamtpassiva									-134.221,87	-0,17
Fondsvermögen									80.363.519,63	100,00**
Inventarwert je Anteil									146,86	
Umlaufende Anteile									547.194,90	

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



Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2019

Fondsvermögen	80.363.519,63
Inventarwert je Anteil	146,86
Umlaufende Anteile	547.194,899



Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

MB Fund - Max Global

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								17.689.658,03	89,40
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01	BE0974276082	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	13,58	95.060,00	0,48
Bundesrep. Deutschland									
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	2,93	58.600,00	0,30
Adler Modemärkte AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1H8MU2	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	3,11	155.500,00	0,79
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005493092	Stück	130.000,00	0,00	0,00	EUR	8,30	1.079.000,00	5,45
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	10,08	201.600,00	1,02
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	48,30	482.950,00	2,44
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	Stück	30.000,00	10.000,00	0,00	EUR	6,56	196.860,00	0,99
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	Stück	80.000,00	0,00	0,00	EUR	6,77	541.600,00	2,74
EUWAX AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005660104	Stück	2.500,00	0,00	0,00	EUR	60,00	150.000,00	0,76
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	Stück	40.000,00	10.000,00	0,00	EUR	5,20	208.000,00	1,05
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	Stück	1.000,00	0,00	0,00	EUR	47,88	47.880,00	0,24
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	16,27	162.650,00	0,82
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	5,22	104.400,00	0,53
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	58,04	232.160,00	1,17
Sixt Leasing SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DPRE6	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	10,80	108.000,00	0,55
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	2,42	145.140,00	0,73
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	14,85	148.500,00	0,75
Kanada									
Nutrien Ltd Registered Shares o.N.	CA67077M1086	Stück	4.000,00	0,00	0,00	CAD	70,30	188.579,28	0,95
Chile									
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056	Stück	17.000,00	0,00	0,00	USD	31,55	471.744,58	2,38
Dänemark									
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508	Stück	150,00	0,00	0,00	DKK	7.950,00	159.769,02	0,81
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	Stück	15.000,00	0,00	0,00	DKK	334,40	672.034,73	3,40
Finnland									
Ferratum Oyj Registered Shares o.N.	FI4000106299	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	10,24	204.800,00	1,04
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	4,35	87.000,00	0,44
Großbritannien									
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	Stück	70.000,00	0,00	0,00	GBP	5,51	429.754,74	2,17



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Hongkong									
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	Stück	35.000,00	0,00	0,00	HKD	70,85	279.136,39	1,41
Italien									
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	14,47	216.990,00	1,10
Portugal									
Sonae-SGPS, S.A. Açções Nominativas EO 1	PTSON0AM0001	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	0,83	82.700,00	0,42
Russland									
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	6,45	387.000,00	1,96
Schweden									
Investor AB Namn-Aktier B (fria) SK 6,25	SE0000107419	Stück	6.000,00	0,00	0,00	SEK	444,40	253.039,15	1,28
Schweiz									
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Stück	6.000,00	0,00	0,00	CHF	100,56	542.956,13	2,74
Spanien									
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	Stück	26.929,00	585,00	0,00	EUR	8,78	236.328,90	1,19
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	Stück	11.472,00	319,00	0,00	EUR	13,71	157.281,12	0,79
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169E5	Stück	11.480,00	11.480,00	0,00	EUR	0,48	5.521,88	0,03
Südafrika									
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060	Stück	100.000,00	0,00	0,00	USD	5,42	476.714,02	2,41
MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001	ZAE000042164	Stück	10.000,00	0,00	0,00	ZAR	107,53	66.870,44	0,34
Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02	ZAE000015889	Stück	2.000,00	0,00	0,00	ZAR	3.369,65	419.101,57	2,12
USA									
3 D Systems Corp. Registered Shares DL -,001	US88554D2053	Stück	16.000,00	0,00	0,00	USD	8,80	123.840,10	0,63
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	Stück	4,00	0,00	0,00	USD	318.285,00	1.119.785,39	5,66
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	51,08	134.781,65	0,68
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	65,47	172.751,66	0,87
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	134,15	353.973,35	1,79
Verzinsliche Wertpapiere									
Supranational									
European Investment Bank - Anleihe - 4,000 25.02.2020	XS1190713054	Nominal	4.000.000,00	0,00	0,00	MXN	97,18	178.329,95	0,90
Frankreich									
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 1,782 endlos	FR0010154385	Nominal	500.000,00	250.000,00	0,00	EUR	30,56	152.787,50	0,77
Luxemburg									
ArcelorMittal S.A. - Anleihe - 3,125 14.01.2022	XS1167308128	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	107,31	107.310,50	0,54
Niederlande									
Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 2,791	XS0222524372	Nominal	150.000,00	150.000,00	0,00	EUR	74,46	111.682,50	0,56
Supranational									
International Bank Rec. Dev. - Anleihe - 0,000 01.04.2022	XS0074838300	Nominal	5.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	83,64	260.068,97	1,31
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	Stück	1.000,00	0,00	0,00	CHF	273,83	246.411,70	1,25



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	43,10	215.500,00	1,09
AGRARIUS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPL90	Stück	89.000,00	0,00	0,00	EUR	4,28	380.920,00	1,93
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007830572	Stück	52.000,00	0,00	0,00	EUR	4,10	213.200,00	1,08
FinTech Group AG Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111	Stück	22.000,00	0,00	0,00	EUR	18,90	415.800,00	2,10
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37	Stück	50.000,00	9.000,00	0,00	EUR	6,90	345.000,00	1,74
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPPR7	Stück	7.500,00	0,00	0,00	EUR	34,70	260.250,00	1,32
mic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KF6S5	Stück	235.000,00	0,00	0,00	EUR	0,30	71.205,00	0,36
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027	DE000A2E4PH3	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	102,50	102.500,00	0,52
Ekosem-Agrar AG - Anleihe - 8,500 07.12.2022	DE000A1R0RZ5	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	103,50	155.250,00	0,78
GK Software SE Wandelschuldv.v.17(22)	DE000A2GSM75	Nominal	165.000,00	165.000,00	0,00	EUR	99,50	164.175,00	0,83
Kirk Beauty One GmbH - Anleihe - 8,750 15.07.2023	XS1251078694	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	68,66	68.657,50	0,35
Lang & Cie. Real Estate Bet. - Anleihe - 5,375 27.08.2023	DE000A2NB8U6	Nominal	200.000,00	100.000,00	0,00	EUR	102,50	205.000,00	1,04
SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 6,500 12.05.2020	DE000A13SHL2	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	87,55	306.425,00	1,55
eterna Mode Holding GmbH - Anleihe - 7,750 03.03.2022	DE000A2E4XE4	Nominal	95.000,00	0,00	0,00	EUR	107,99	102.590,98	0,52
paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe - 4,500 05.07.2022	DE000A2GSB86	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	92,10	92.100,00	0,47
Luxemburg									
VTG Finance S.A. - Anleihe (Fix to Float) - 5,000 endlos	XS1172297696	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	303.000,00	1,53
Niederlande									
Encavis Finance B.V. - Umtauschanleihe (FRN) - 5,250 endlos	DE000A19NPE8	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	202.000,00	1,02
Südafrika									
South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041	ZAG000077488	Nominal	10.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	70,58	438.923,90	2,22
Venezuela									
Venezuela, Boliv. Republik - Anleihe - 6,000 09.12.2020	USP97475AG56	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	USD	25,94	22.815,43	0,12
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 2012(13/Und)	DE000EWG0LD1	Stück	13.000,00	0,00	0,00	EUR	39,80	517.400,00	2,61
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Silber/Troy/Unze Zertifik 2010	DE000DZ0B773	Stück	50.000,00	0,00	0,00	EUR	11,12	556.000,00	2,81
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Bundesrep. Deutschland									
SeniVita Sozial gemeinnützige Inhaber-Genußsch. 2014/unbeg.	DE000A1XFUZ2	Stück	200.000,00	0,00	0,00	EUR	67,00	134.000,00	0,68



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*								1.958.295,27	9,90
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
Perspektive OVID Equity Inhaber-Anteile I	DE000A2DHTY3	Anteile	10.000,00	0,00	0,00	EUR	106,87	1.068.700,00	5,40
Luxemburg									
Plutos FCP - Multi Chance Fund Inhaber-Anteile R o.N.	LU0339447483	Anteile	1.667,28	0,00	0,00	EUR	72,74	121.278,02	0,61
Quint:Essence Strat.Defensive Inhaber-Anteile B o.N.	LU0063042062	Anteile	1.050,00	0,00	0,00	EUR	122,81	128.950,50	0,65
Quint:Essence Strategy Dynamic Inhaber-Anteile B o.N.	LU0063042229	Anteile	2.025,00	0,00	0,00	EUR	213,07	431.466,75	2,18
Gruppeneigene Investmentanteile									
MSF Global Opport.-WorldSelect Namens-Anteile B o.N.	LU0288319352	Anteile	1.250,00	0,00	0,00	EUR	166,32	207.900,00	1,05
Bankguthaben								110.088,97	0,56
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			110.088,97			EUR		110.088,97	0,56
Sonstige Vermögensgegenstände								66.741,82	0,34
Dividendenansprüche			3.785,93			EUR		3.785,93	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben			2,65			EUR		2,65	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			61.945,02			EUR		61.945,02	0,31
Sonstige Forderungen			1.008,22			EUR		1.008,22	0,01
Gesamtaktiva								19.824.784,09	100,19
Verbindlichkeiten								-37.823,47	-0,19
aus									
Prüfungskosten			-2.514,08			EUR		-2.514,08	-0,01
Risikomanagementvergütung			-625,00			EUR		-625,00	0,00
Taxe d'abonnement			-2.362,47			EUR		-2.362,47	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-455,00			EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung			-1.322,10			EUR		-1.322,10	-0,01
Verwaltungsvergütung			-30.544,82			EUR		-30.544,82	-0,15
Gesamtpassiva								-37.823,47	-0,19
Fondsvermögen								19.786.960,62	100,00**
Inventarwert je Anteil B		EUR						80,86	
Umlaufende Anteile B		STK						244.716,32	

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

* 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.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.06.2019
Britische Pfund	GBP	0,8970	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4912	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4639	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,8837	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	MXN	21,7969	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,5375	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1113	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	16,0804	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1370	= 1 Euro (EUR)



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2019

Fondsvermögen	19.786.960,62
Inventarwert je Anteil	80,86
Umlaufende Anteile	244.716,315



Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

MB Fund - Flex Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								26.784.862,38	85,47	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Australien										
Origin Energy Finance Ltd. – Anl. (Fix to Float) - 4,000 16.09.2074		XS1109795176	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	100,68	201.368,00	0,64
Bundesrep. Deutschland										
Allianz SE - Anleihe - 3,875		XS1485742438	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	USD	92,31	487.161,26	1,55
DIC Asset AG - Anleihe - 3,250 11.07.2022		DE000A2GSCV5	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	103,05	309.150,00	0,99
DIC Asset AG - Anleihe - 3,500 02.10.2023		DE000A2NBZG9	Nominal	400.000,00	200.000,00	0,00	EUR	104,85	419.400,00	1,34
Deutsche Bahn Finance GmbH - Anleihe (FRN) -0,000 23.07.2020		XS1089831249	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	100,30	300.886,50	0,96
Deutsche Bank AG - Anleihe (FRN) - 0,484 16.05.2022		DE000DL19TQ2	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	96,77	193.549,00	0,62
Deutsche Bank AG - Anleihe (Fix to Float) - 6,000 endlos		DE000DB7XHP3	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	87,67	438.357,50	1,40
Deutsche Lufthansa AG - Anleihe (Fix to Float) - 5,125 12.08.2075		XS1271836600	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	106,11	318.316,50	1,02
Deutsche Post AG - Anleihe - 1,875 11.12.2020		XS0862941506	Nominal	88.000,00	0,00	0,00	EUR	103,07	90.705,12	0,29
Ferratum Capital Germany GmbH – Anl. (FRN) - 5,500 25.05.2022		SE0011167972	Nominal	550.000,00	0,00	0,00	EUR	101,06	555.841,00	1,77
Fresenius Medical Care KGaA - Wandelanleihe - 1,125 31.01.2020		DE000A13R491	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	104,51	522.547,50	1,67
Fresenius SE & Co. KGaA - Anleihe - 2,875 15.07.2020		XS0873432511	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	103,01	206.012,00	0,66
Hertha BSC GmbH & Co. KGaA - Anleihe - 6,500 08.11.2023		SE0011337054	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	105,10	210.200,00	0,67
K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 2,625 06.04.2023		XS1591416679	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	106,78	213.561,00	0,68
K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 3,250 18.07.2024		XS1854830889	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	108,00	540.015,00	1,72
LANXESS AG - Anleihe - 0,250 07.10.2021		XS1501363425	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	100,69	302.083,50	0,96
SGL CARBON SE - Wandelanleihe - 3,500 30.09.2020		DE000A168YY5	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,20	202.400,00	0,65
Sixt Leasing SE - Anleihe - 1,125 03.02.2021		DE000A2DADR6	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,46	401.840,00	1,28
Symrise AG Anleihe v.2019(2025/2025)		DE000SYM7720	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	103,09	309.258,00	0,99
Volkswagen Leasing GmbH - Anleihe (FRN) - 0,140 06.07.2021		XS1642546078	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,87	299.604,00	0,96
thyssenkrupp AG - Anleihe - 3,125 25.10.2019		DE000A1R0410	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,37	401.490,00	1,28
thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/24)		DE000A2TEDB8	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	104,27	208.543,00	0,67
Finnland										
Finnair Oyj - Anleihe - 2,250 29.03.2022		FI4000251756	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	102,91	308.728,50	0,99
Frankreich										
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 1,782 endlos		FR0010154385	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	30,56	305.575,00	0,98
Orpea - Anleihe - 2,625 10.03.2025		FR0013322187	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	104,13	208.267,00	0,66
RCI Banque S.A. - Anleihe (FRN) - 0,252 04.11.2024		FR0013292687	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	97,13	291.399,00	0,93
Vivendi S.A. - Anleihe - 1,125 24.11.2023		FR0013220399	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	104,34	208.670,00	0,67



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Großbritannien										
AstraZeneca PLC - Anleihe - 3,500 17.08.2023		US046353AR96	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	103,88	274.099,12	0,87
Irland										
Fresenius Finance Ireland PLC - Anleihe - 0,875 31.01.2022		XS1554373164	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	102,05	306.135,00	0,98
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,125 02.02.2022		XS1527138272	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,55	203.109,00	0,65
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,500 05.10.2023		XS1910851242	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	103,62	310.857,00	0,99
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,625 05.04.2024		XS1956014531	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	104,70	104.698,50	0,33
Japan										
SoftBank Group Corp. - Anleihe - 3,125 19.09.2025		XS1684385161	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	103,82	311.445,00	0,99
Luxemburg										
Allergan Funding SCS - Anleihe - 1,500 15.11.2023		XS1909193150	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	104,18	208.362,00	0,66
Gaz Capital S.A. - Loan Participation Notes - 3,389 20.03.2020		XS0906946008	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	102,52	307.572,00	0,98
HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. - Anleihe - 0,500 18.01.2021		XS1549372420	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	100,86	252.153,75	0,80
Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. - Wandelanleihe - 2,000 08.09.2023		DE000A185XT1	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	96,53	386.114,00	1,23
Niederlande										
Bayer Capital Corp. B.V. - Anleihe (FRN) - 0,241 27.06.2022		XS1840614736	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,65	99.645,50	0,32
Petrobras Global Finance B.V. - Anleihe - 6,250 17.03.2024		US71647NAM11	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	USD	110,00	774.007,65	2,47
Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 2,791		XS0222524372	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	74,46	148.910,00	0,48
Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe - 1,000 28.11.2025		XS1724873275	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,75	395.014,00	1,26
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (FRN) - 1,239 16.11.2024		XS1910947941	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	102,18	204.362,00	0,65
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 4,625		XS1799939027	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	106,53	866.612,00	2,77
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe - 2,000 14.01.2020		XS0873793375	Nominal	84.000,00	0,00	0,00	EUR	101,17	84.986,58	0,27
Norwegen										
Norwegen, Königreich - Anleihe - 3,000 14.03.2024		NO0010705536	Nominal	2.500.000,00	0,00	0,00	NOK	107,95	278.897,23	0,89
USA										
Berkshire Hathaway Inc. - Anleihe - 0,250 17.01.2021		XS1548792420	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,63	402.504,00	1,28
Citigroup Inc. - Anleihe (FRN) - 0,519 24.05.2021		XS1417876759	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	101,19	505.930,00	1,61
DZ BANK Capital Funding Tr. II - (TPS) (FRN) - 1,292 endlos		DE000A0DCXA0	Nominal	1.320.000,00	0,00	0,00	EUR	98,30	1.297.560,00	4,14
Goldman Sachs Group Inc., The – Anl. (FRN) - 0,389 29.05.2020		XS1240146891	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	100,50	703.503,50	2,24
McKesson Corp. - Anleihe - 0,625 17.08.2021		XS1567173809	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,37	202.732,00	0,65
Nestlé Holdings Inc. - Anleihe - 3,125 22.03.2023		XS1796233150	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	103,43	272.922,29	0,87
Supranational										
European Bank Rec. Dev. - Anleihe - 7,500 15.12.2021		XS1836421542	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	BRL	103,96	473.104,58	1,51
European Investment Bank - Anleihe - 4,000 25.02.2020		XS1190713054	Nominal	7.500.000,00	0,00	0,00	MXN	97,18	334.368,65	1,07
European Investment Bank - Anleihe - 7,625 12.01.2022		XS1747661772	Nominal	5.000.000,00	0,00	0,00	MXN	99,61	228.495,80	0,73
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
DIC Asset AG - Anleihe - 4,625 08.09.2019		DE000A12T648	Nominal	50.000,00	0,00	0,00	EUR	100,18	50.090,00	0,16
Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027		DE000A2E4PH3	Nominal	399.000,00	99.000,00	0,00	EUR	102,50	408.975,00	1,30



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
EYEMAXX Real Estate AG - Anleihe - 7,000 18.03.2021		DE000A2AAKQ9	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	104,50	209.000,00	0,67
Ekosem-Agrar AG - Anleihe - 8,500 07.12.2022		DE000A1R0RZ5	Nominal	273.000,00	0,00	0,00	EUR	103,50	282.555,00	0,90
Ferratum Capital Germany GmbH – Anl. (FRN) - 5,500 24.04.2023		SE0012453835	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	97,31	389.240,00	1,24
HPI AG - Wandelanleihe (FRN) - 3,500 endlos		DE000A1MA904	Nominal	34.000,00	0,00	0,00	EUR	7,39	2.514,23	0,01
Kirk Beauty One GmbH - Anleihe - 8,750 15.07.2023		XS1251078694	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	68,66	171.643,75	0,55
Lang & Cie. Real Estate Bet. - Anleihe - 5,375 27.08.2023		DE000A2NB8U6	Nominal	800.000,00	300.000,00	0,00	EUR	102,50	820.000,00	2,62
MIFA Mitteldeut. Fahrradw. AG - Anleihe - 7,500 12.08.2018		DE000A1X25B5	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	2,12	3.180,00	0,01
Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe (Fix to Float) - 4,000 endlos		XS1853998182	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	102,70	410.804,00	1,31
Rudolf Wöhrl AG - Anleihe - 6,500 12.02.2018		DE000A1R0YA4	Nominal	160.000,00	0,00	0,00	EUR	6,63	10.608,00	0,03
SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 6,500 12.05.2020		DE000A13SHL2	Nominal	230.000,00	0,00	0,00	EUR	87,55	201.365,00	0,64
Steilmann SE - Anleihe - 6,750 27.06.2017		DE000A1PGWZ2	Nominal	121.000,00	0,00	0,00	EUR	2,50	3.025,00	0,01
eterna Mode Holding GmbH - Anleihe - 7,750 03.03.2022		DE000A2E4XE4	Nominal	236.000,00	0,00	0,00	EUR	107,99	254.857,58	0,81
paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe - 4,500 05.07.2022		DE000A2GSB86	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	92,10	368.400,00	1,18
Großbritannien										
Sky Ltd. - Anleihe (FRN) - 0,439 01.04.2020		XS1212467911	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	100,42	200.846,00	0,64
Luxemburg										
Allergan Funding SCS - Anleihe - 3,450 15.03.2022		US00507UAR23	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	USD	101,10	177.837,20	0,57
VTG Finance S.A. - Anleihe (Fix to Float) - 5,000 endlos		XS1172297696	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	606.000,00	1,93
Niederlande										
Encavis Finance B.V. - Umtauschanleihe (FRN) - 5,250 endlos		DE000A19NPE8	Nominal	800.000,00	100.000,00	0,00	EUR	101,00	808.000,00	2,58
Mylan N.V. - Anleihe (FRN) - 0,189 25.05.2020		XS1619284372	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,88	99.883,00	0,32
Südafrika										
South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041		ZAG000077488	Nominal	17.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	70,58	746.170,64	2,38
USA										
Daimler Finance North Amer.LLC – Anl. (FRN) - 2,965 12.02.2021		USU2339CCW65	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	99,85	263.468,05	0,84
Daimler Finance North Amer.LLC – Anl.(FRN) - 3,115 04.05.2021		USU2339CDF24	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	100,08	264.074,94	0,84
General Electric Co. - Anleihe (FRN) - 0,000 28.05.2020		XS1238900515	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	100,12	100.119,50	0,32
Kraft Heinz Foods Co. - Anleihe - 3,950 15.07.2025		US50077LAK26	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	104,25	275.067,51	0,88
Pfizer Inc. - Anleihe - 3,000 15.09.2021		US717081EM19	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	102,09	269.373,32	0,86
Supranational										
International Bank Rec. Dev. - Anleihe - 0,500 20.12.2019		XS0716647598	Nominal	7.500.000,00	0,00	0,00	ZAR	96,90	451.935,13	1,44
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 19.12.19 Covestro 48		DE000CP30N81	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	41,56	207.800,00	0,66
andere Wertpapiere (Genussscheine)										
Bundesrep. Deutschland										
SeniVita Sozial gemeinnützige Inhaber-Genusssch. 2014/unbeg.		DE000A1XFUZ2	Stück	500.000,00	0,00	0,00	EUR	67,00	335.000,00	1,07



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
nicht notiert										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Ex Oriente Lux AG - Anleihe - 7,500 01.09.2014		DE000A1EL718	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00
Investmentanteile*									1.338.425,00	4,27
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
ASSETS Defensive Opportunit.UI Inhaber-Anteile A		DE000A1H72N5	Anteile	10.500,00	0,00	0,00	EUR	92,49	971.145,00	3,10
ASSETS Defensive Opportunit.UI Inhaber-Anteile B		DE000A1JGBT2	Anteile	4.000,00	0,00	0,00	EUR	91,82	367.280,00	1,17
Derivate									-23.490,00	-0,07
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-										
Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 9600 Sep.2019	XEUR			60,00			EUR		3.990,00	0,01
DAX Performance Index (EURX) PUT 8800 Sep.2019	XEUR			-180,00			EUR		-5.310,00	-0,02
DAX Performance Index (EURX) PUT 10000 Dez.2019	XEUR			-180,00			EUR		-67.050,00	-0,21
DAX Performance Index (EURX) PUT 10800 Dez.2019	XEUR			60,00			EUR		44.880,00	0,14
Bankguthaben									2.951.357,53	9,42
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				2.951.357,53			EUR		2.951.357,53	9,42
Sonstige Vermögensgegenstände									354.168,10	1,13
Zinsansprüche aus Wertpapieren				353.159,88			EUR		353.159,88	1,13
Sonstige Forderungen				1.008,22			EUR		1.008,22	0,00
Gesamtaktiva									31.405.323,01	100,21
Verbindlichkeiten									-66.146,10	-0,21
aus										
Performance Fee				-31.123,00			EUR		-31.123,00	-0,10
Prüfungskosten				-2.514,08			EUR		-2.514,08	-0,01
Risikomanagementvergütung				-625,00			EUR		-625,00	0,00
Taxe d'abonnement				-3.918,08			EUR		-3.918,08	-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 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-2.112,58			EUR		-2.112,58	-0,01
Verwaltungsvergütung				-24.403,58			EUR		-24.403,58	-0,08
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-994,78			EUR		-994,78	0,00
Gesamtpassiva									-66.146,10	-0,21
Fondsvermögen									31.339.176,91	100,00**
Inventarwert je Anteil			EUR						60,77	
Umlaufende Anteile			STK						515.694,39	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.06.2019
Mexikanische Peso	MXN	21,7969	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,6761	= 1 Euro (EUR)
Real (Brasilien)	BRL	4,3948	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	16,0804	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1370	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2019

Fondsvermögen	31.339.176,91
Inventarwert je Anteil	60,77
Umlaufende Anteile	515.694,392



Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

MB Fund - S Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								16.876.962,50	85,00	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
adidas AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1EWWW0	Stück	3.200,00	600,00	0,00	EUR	265,70	850.240,00	4,28
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	210,65	1.474.550,00	7,43
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	15.500,00	2.800,00	-1.000,00	EUR	63,08	977.740,00	4,92
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	15.500,00	1.000,00	0,00	EUR	60,86	943.330,00	4,75
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		DE0005190003	Stück	5.300,00	1.000,00	0,00	EUR	64,85	343.705,00	1,73
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005200000	Stück	1.900,00	500,00	0,00	EUR	104,20	197.980,00	1,00
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005439004	Stück	2.000,00	400,00	0,00	EUR	126,44	252.880,00	1,27
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006062144	Stück	2.700,00	500,00	0,00	EUR	43,77	118.179,00	0,60
Daimler AG Namens-Aktien o.N.		DE0007100000	Stück	14.500,00	1.000,00	0,00	EUR	48,30	700.277,50	3,53
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	31.000,00	0,00	0,00	EUR	6,56	203.422,00	1,02
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	3.000,00	500,00	0,00	EUR	123,50	370.500,00	1,87
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008232125	Stück	9.000,00	2.000,00	0,00	EUR	14,79	133.110,00	0,67
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	17.000,00	3.000,00	0,00	EUR	28,36	482.120,00	2,43
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	58.000,00	12.000,00	0,00	EUR	15,17	879.860,00	4,43
E.ON SE Namens-Aktien o.N.		DE000ENAG999	Stück	37.000,00	6.000,00	0,00	EUR	9,55	353.313,00	1,78
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785802	Stück	4.000,00	1.000,00	0,00	EUR	68,60	274.400,00	1,38
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	7.500,00	0,00	0,00	EUR	47,88	359.100,00	1,81
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006047004	Stück	2.500,00	500,00	0,00	EUR	70,74	176.850,00	0,89
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		DE0006048432	Stück	3.050,00	600,00	0,00	EUR	84,18	256.749,00	1,29
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.		DE0006231004	Stück	19.000,00	4.000,00	0,00	EUR	15,25	289.712,00	1,46
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0006599905	Stück	2.300,00	500,00	0,00	EUR	92,72	213.256,00	1,07
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008430026	Stück	2.400,00	400,00	0,00	EUR	220,80	529.920,00	2,67
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.		DE0007037129	Stück	9.500,00	2.500,00	0,00	EUR	21,49	204.155,00	1,03
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	16.500,00	2.000,00	0,00	EUR	118,00	1.947.000,00	9,81
Siemens AG Namens-Aktien o.N.		DE0007236101	Stück	14.100,00	1.900,00	0,00	EUR	103,54	1.459.914,00	7,35
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007500001	Stück	7.200,00	0,00	0,00	EUR	12,68	91.260,00	0,46
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007664039	Stück	3.000,00	500,00	0,00	EUR	147,18	441.540,00	2,22
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1ML7J1	Stück	8.000,00	1.000,00	0,00	EUR	41,82	334.560,00	1,68
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007472060	Stück	1.800,00	0,00	0,00	EUR	148,80	267.840,00	1,35



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Irland											
Linde PLC Registered Shares EO 0,001		IE00BZ12WP82	Stück	10.000,00	5.996,00	0,00	EUR	174,95	1.749.500,00	8,81	
Investmentanteile*									1.731.090,00	8,72	
Luxemburg											
MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B o.N.		LU0230369240	Anteile	28.500,00	2.500,00	0,00	EUR	60,74	1.731.090,00	8,72	
Derivate									-194.425,00	-0,98	
Derivate auf Index-Derivate											
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices											
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2019	XEUR			72,00			EUR		-194.425,00	-0,98	
Bankguthaben									1.282.470,53	6,46	
EUR - Guthaben											
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.282.470,53			EUR		1.282.470,53	6,46	
Sonstige Vermögensgegenstände									195.435,95	0,98	
Zinsansprüche aus Bankguthaben				2,73			EUR		2,73	0,00	
Sonstige Forderungen				1.008,22			EUR		1.008,22	0,01	
Forderungen aus Future Variation Margin				194.425,00			EUR		194.425,00	0,98	
Gesamtaktiva									19.891.533,98	100,18	
Verbindlichkeiten									-36.212,81	-0,18	
aus											
Prüfungskosten				-2.514,08			EUR		-2.514,08	-0,01	
Risikomanagementvergütung				-625,00			EUR		-625,00	0,00	
Taxe d'abonnement				-2.265,81			EUR		-2.265,81	-0,01	
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	0,00	
Verwahrstellenvergütung				-1.316,33			EUR		-1.316,33	-0,01	
Verwaltungsvergütung				-28.810,05			EUR		-28.810,05	-0,15	
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-226,54			EUR		-226,54	0,00	
Gesamtpassiva									-36.212,81	-0,18	
Fondsvermögen									19.855.321,17	100,00**	
Inventarwert je Anteil			EUR								138,28
Umlaufende Anteile			STK								143.586,74

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

* 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.



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2019

Fondsvermögen	19.855.321,17
Inventarwert je Anteil	138,28
Umlaufende Anteile	143.586,735



MB Fund Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht MB Fund

zum 30. Juni 2019

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	140.731.407,51	92,99
Investmentanteile	5.027.810,27	3,32
Derivate	-814.725,00	-0,54
Bankguthaben	6.057.535,71	4,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben	5,38	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren	415.104,90	0,27
Dividendenansprüche	3.785,93	0,00
Sonstige Forderungen	4.032,88	0,00
Forderungen Future Variation Margin	194.425,00	0,13
Gesamtaktiva	151.619.382,58	100,18
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-10.056,32	-0,01
Verwahrstellenvergütung	-10.091,65	-0,01
Risikomanagementvergütung	-2.500,00	0,00
Taxe d'abonnement	-18.593,06	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.820,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-197.402,47	-0,13
Performance Fee	-31.123,00	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-2.817,75	0,00
Gesamtpassiva	-274.404,25	-0,18
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	151.344.978,33	100,00*

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

