



# Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2017

## HAIG MB

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



**HAUCK & AUFHÄUSER**  
INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Verwaltungsgesellschaft



**HAUCK & AUFHÄUSER**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Halbjahresbericht 2017

## Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	13
HAIG MB Max Value	14
HAIG MB Max Global	19
HAIG MB Flex Plus	25
HAIG MB S Plus	31
HAIG MB Konsolidierung	35



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B 31.093  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Eigenkapital zum 31. Dezember 2016: EUR 2.700.000

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Michael Bentlage**  
Persönlich haftender Gesellschafter  
Sprecher der Geschäftsleitung  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Jochen Lucht (bis zum 16. Februar 2017)**  
Persönlich haftender Gesellschafter  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

**Marie-Anne van den Berg**  
Niederlassungsleiterin (bis 31. Dezember 2016)  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung  
Luxemburg  
Independent Director (seit dem 1. Januar 2017)

**Andreas Neugebauer (seit dem 16. Februar 2017)**  
Independent Director

## Vorstand

**Stefan Schneider**  
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

**Achim Welschoff**  
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

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

## Zahl-, Vertriebs- und Informationsstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

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

### *Bundesrepublik Deutschland*

**Vertriebsstelle 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 Investment Gesellschaft 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 HAIG MB mit seinen Teilfonds HAIG MB Max Value, HAIG MB Max Global, HAIG MB Flex Plus und HAIG MB S Plus.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedenerer 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](http://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 2017 bis zum 30. Juni 2017.

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

HAIG MB Max Value B	7,68 %
HAIG MB Max Global B	4,46 %
HAIG MB Flex Plus B	2,81 %
HAIG MB S Plus	11,19 %

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.



**Halbjahresbericht 2017 HAIG MB Max Value  
WKN 592 347 / ISIN LU0121803570  
Berichtszeitraum vom 31.12.2016 bis 30.06.2017**

**Rückblick 1. Halbjahr 2017:**

Der HAIG MB Max Value als Fonds der Kategorie „Aktien Deutschland“ legt überwiegend in Aktien aus dem deutschen Leitindex Dax30 an. Andere deutsche Aktien erfolgen als Beimischungen, sofern Sie attraktive Investmentmöglichkeiten darstellen bzw. den Value-Charakter des Fonds verstärken. Nachfolgend sollen daher die bestimmenden Themen bei deutschen Aktien im Berichtszeitraum beschrieben werden.

Die Aktienmärkte feierten Anfang März Geburtstag im mittlerweile achtjährigen Bullenmarkt – auch wenn es zwischendurch einige Unterbrechungen gab. In Deutschland notierte der Dax30 auf dem höchsten Niveau seit April 2015. Der VDAX schloss Mitte März mit 11,03 auf dem niedrigsten Niveau seit 20 Jahren. Positive Impulse kamen im 1. Quartal z.B. von Adidas (höhere Ziele für das Umsatzwachstum), Allianz (Q4-Gewinn legte 23% zu, startete 3 Mrd. € Aktienrückkaufprogramm), Infineon (verbessertes Ausblick dank robusten Aufträgen aus dem Autosektor), Münchener Rück (Dividendenanhebung von 8,25 € auf 8,60 €), RWE (Gewinnausblick für 2017 besser als befürchtet), SAP (Anhebung der mittelfristigen Ziele), Siemens (Anhebung der Jahresziele nach starkem ersten Quartal) und ThyssenKrupp (Verkauf des verlustreichen Stahlwerks in Brasilien). Negativen Einfluss hatten z.B. Nachrichten von BASF (Ausblick für 2017 unter den Erwartungen), Daimler (EBIT in Q4 unter den Erwartungen), Dt. Börse (gescheiterte Fusion mit der LSE), die Deutsche Post (Cash-Flow-Prognose für 2017 unter den Markterwartungen), E.ON (16 Mrd. Euro Rekordverlust aufgrund von Abschreibungen auf Uniper), HeidelbergCement (4% Umsatzrückgang in Q4) und Merck (vorsichtiger Ausblick für 2017).

Im 2. Quartal erklärte das Bundesverfassungsgericht die Brennelementesteuer für verfassungswidrig und löste damit Steuerrückzahlungen von bis zu 7 Mrd. Euro aus. Dies befeuerte die Erholungsbewegung bei deutschen Versorgeraktien. RWE kündigte nach der Entscheidung eine Sonderdividende von 1,00 Euro je Aktie an und legte insgesamt 47,7% zu, Eon um 26,7%. Die M&A-Aktivitäten blieben lebhaft. Fresenius kaufte für einen Unternehmenswert von 4,8 Mrd. US\$ das US-Unternehmen Akorn. In Deutschland nahm Stada ein Übernahmeangebot von 66 Euro je Aktie bzw. 5,3 Milliarden Euro an, welches Ende Juni jedoch scheiterte. Im TecDAX plante United Internet, Drillisch komplett zu übernehmen. Delivery Hero konnte am ersten Handelstag deutlich zulegen.

Der DAX, der Mitte Juni noch ein neues Allzeithoch von mehr als 12.900 Punkten erreichte, stieg im zweiten Quartal insgesamt nur um 0,1%. Dafür waren auch die negativen Schlagzeilen durch den Dieselskandal verantwortlich. So durchsuchte die deutsche Staatsanwaltschaft mehrere Daimler-Standorte aufgrund möglicher Abgas-Manipulationen. In Deutschland musste Solarworld Insolvenz anmelden. Einige Banken in den USA signalisierten eine Abschwächung ihres Handelsgeschäfts im zweiten Quartal. Mehrere Unternehmen berichteten negative Trends, z.B. Bayer (kündigte reduzierten Jahresausblick an wegen Brasilien und schwächerer Gesundheitssparte), die Dt. Telekom (Berichte, Sprint habe Fusionsgespräche mit T-Mobile gestoppt), HeidelbergCement (schwächere Emerging Markets), Münchener Rück (Q1-Gewinn unter den Erwartungen) und ProSiebenSat.1 (reduzierter Ausblick für deutschen TV-Werbemarkt).

Positive Meldungen kamen im 2. Quartal z.B. von Adidas (Q1-Umsatz +16%), Allianz (Pimco mit 21 Mrd. € Mittelzuflüssen), BASF (EBITDA legte 25% zu), Daimler (erhöhte Umsatz- und EBIT-Ziele für 2017), Dt. Lufthansa (Vorstand sah Verbesserungen in den USA und in Asien), Fresenius (erhöhte Gewinnziele für 2017) und SAP (Software-Umsatz im ersten Quartal 6% über Vorjahr).

**Entwicklung 1. Halbjahr 2017:**

Der Anteilspreis des HAIG MB Max Value stieg von 155,47 Euro auf 167,41 Euro, was einem Anstieg von 7,68% entspricht. Damit liegt der Fonds etwas vor dem Dax30, der um 7,35% zulegen konnte.

Wertvolle Performancebeiträge lieferten die Aktien von Biotest. Das Unternehmen soll von einem chinesischen Investor übernommen werden. Dabei wurden die Vorzüge mit einem Gewinn von 49,2% verkauft, während das weitaus attraktivere Angebot für die Stammaktien angenommen werden soll und sich dort ein Plus von 70,1% ergeben hat. Auf den weiteren Plätzen folgen viele Comebacks, auf die das Fondsmanagement mit Ausdauer gewartet hat und nun fundamental untermauert wurden: Neben den o.g. RWE-Aktien waren dies JDC Group (+46,4%), Agrarius (+35,9%), Quirin Bank (+31%), FinTech Group (+24,9%) und Adler Modemärkte (+23,2%). Aber auch Lufthansa-Aktien konnten sich mit +59,3% sehr positiv entwickeln. Die Einigung mit den Gewerkschaften, niedrige Kerosinpreise und finanzielle Probleme des Wettbewerbers Air Berlin sind hier als Begründung anzuführen.

Die extrem gute Geschäftsentwicklung und das fast einzigartige Geschäftsmodell führten bei Wirecard-Aktien zu Gewinnen von 36,4%. Leider hat die Position nur Beimischungscharakter, weil sie über die klassischen Value-Kriterien keinen Eingang ins Portfolio fanden. Ausschlaggebend war jedoch das hochinteressante Geschäftsmodell. Die BVB-Aktie konnte mit +13% überdurchschnittlich zulegen. Überdurchschnittlich waren zudem Bayer (+19,6%), Allianz (+11,3%) und SAP (+9,9%). Der Kursgewinn bei Aktien der Deutsche Börse



von +18,3% ist als Erleichterungsrally nach der gescheiterten Fusion mit der Londoner Börse LSE zu sehen. Das Management kann sich nun endlich wieder auf das Geschäft des Börsenbetreibers konzentrieren. Zudem müssen nun keine Heerscharen an Fusionsberatern bezahlt werden, die die Ergebnisse stark belasteten.

Enttäuscht haben BMW Vorzüge (+0,4%), Deutsche Telekom (-2,4%), Capital Stage (-2,8%), HeidelbergCement (-3,6%), Porsche Automobil Holding (-5,0%), BASF (-6,5%) und Daimler (-8,7%). Für diese Aktien besteht jedoch begründete Hoffnung auf eine Besserung in den nächsten Quartalen, wobei die Durststrecken bei den Automobiltiteln nach der Aufarbeitung des Dieselskandals durchaus die Geduld strapazieren könnte.

Positive, aber im Vergleich zur Anteilspreisentwicklung unterdurchschnittliche Kursgewinne waren bei Deutsche Post (+5,8%), DIC Asset (+5,6), Freenet (+4,4%), Siemens (+3,8%), Daldrup & Söhne (+3,5%), Talanx (+2,9%), Hannover Rück (+1,8%), Fresenius (+1,8%) und ProSiebenSat.1Media (+1,4%) zu verzeichnen.

Die Aktien von BASF, Daimler, Deutsche Bank, Fresenius, K+S, Münchner Rück, ProSiebenSat.1Media und Talanx, wurden aufgestockt. Alle Positionsaufstockungen waren mit Value-Kriterien gut zu begründen. Bei der Fresenius-Aktie, die viele Marktteilnehmer jedoch als Wachstumsaktie einstufen, führte die stetige Steigerung der Dividendenzahlungen zur Aufstockung. Diese Kontinuität ist auf dem deutschen Kurszettel einmalig und qualifiziert den Titel damit für das Portfolio.

Per Saldo positiv verlief das Engagement in Aktien der Deutschen Bank, deren Kapitalerhöhung man mit einer „Operation blanche“ begleitete.

Gänzlich abgebaut wurden die Aktien der Commerzbank und der Drillisch AG. Die Aktien der Drillisch AG wurden über eine Derivatestrategie mit sehr positivem Ergebnis verkauft.

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:**

Die Bewertungskennziffern für den Dax30 sind trotz des Kursanstieges immer noch attraktiv. Der Dax30 weist ein KGV von etwas über 13 auf, während der langjährige Durchschnitt bei etwas unter 15 liegt. Bei einem historisch niedrigen Zinsniveau und einer glänzenden Konjunkturlage sollte an dieser Stelle eher darüber diskutiert werden, wie hoch die Bewertungsaufschläge sein sollten. Weiter steigende Dividendensummen untermauern die zuversichtliche Haltung des Fondsmanagements zu deutschen Aktien. Sehr günstig erscheinen zudem viele Titel aus dem Automobil- und dem Bankensektor – beides Schwerpunktinvestments des HAIG MB Max Value. Nach Aufarbeitung des Dieselskandals sollte der Blick der Branche aufwärtsgerichtet sein, zumal die weltweiten Absatzzahlen weiter steigen. Das gilt insbesondere für die deutschen Premiummarken im Automobilbau, die für ein Viertel aller Dax-Gewinne stehen. Auch die Entwicklung zu Elektromotoren wird viel zähflüssiger Verlaufen als die Medien und die Politik dies suggerieren. Für den wesentlich stärkeren Trend zu Hybridantrieben ist die deutsche Automobilindustrie gut aufgestellt.

Die Risiken für deutsche Aktien liegen nicht auf der Unternehmensseite, sondern drohen von der Politik. Ein bevorstehende Bundestagswahl, Übereifer der Politik beim Dieselskandal, wachsende Terrorgefahren, eine schwerlich einzuschätzende US-Administration, die Spannung auf der koreanischen Halbinsel und im Südchinesischen Meer können immer wieder für Störfeuer sorgen.

Dennoch überwiegt die Zuversicht. Von politischen Börsen verursachte Kursrückgänge sollten zum weiteren Bestandsaufbau genutzt werden.





## MB Fund Advisory

**Halbjahresbericht 2017 HAIG MB Max Global**  
**WKN A0F6X1 / ISIN LU0230368945**  
**Berichtszeitraum vom 31.12.2016 bis 30.06.2017**

### **Rückblick 1. Halbjahr 2017:**

Der HAIG MB Max Global, der zur Fondskategorie „Mischfonds Global flexibel“ gehört, verfolgt einen vermögensverwaltenden Ansatz. Damit ist eine sehr breite internationale Diversifikation des Portfolios verbunden. 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 führten weiter steigende Frühindikatoren im Euroraum, in den USA und in China zu einer Fortsetzung des Aufwärtstrends der Aktienmärkte. Ebenso positiv wirkten Trumps Ausblick auf Steuersenkungen und seine Ankündigung, die regulatorischen Vorschriften zu überarbeiten, der Wahlsieg des Premierministers Rutte in den Niederlanden, die zunehmende Wahrscheinlichkeit für einen Wahlsieg Macrons bei den französischen Präsidentschaftswahlen, eine gute Gewinnsaison für das vierte Quartal und lebhafte M&A-Aktivitäten. Sorgen vor protektionistischen Maßnahmen Trumps mit der drohenden Einführung einer Importsteuer, Trumps fehlgeschlagener Versuch einer Gesundheitsreform, die dritte Leitzinserhöhung der US-Notenbank, der schwächere Ölpreis, der sich abzeichnende „harte Brexit“ und der Terroranschlag in London führten nur kurzzeitig zu Kursrückgängen.

Positive Trends im 2. Quartal waren anhaltend starke Konjunkturdaten im Euroraum, der Wahlsieg Macrons bei den französischen Präsidentschaftswahlen, lebhafte M&A-Aktivitäten und die sehr überzeugende Gewinnsaison. Die vierte Leitzinserhöhung der US-Notenbank mit einer überraschend falkenhaften Fed-Chefin Yellen und Draghis Andeutungen zu einem bevorstehenden Kurswechsel der EZB belasteten die Aktien- und Rentenmärkte. Weitere negative Faktoren im 2. Quartal waren die schwächeren Konjunkturdaten in den USA mit einem enttäuschenden BIP-Wachstum im ersten Quartal, der stärkere Euro, der fallende Ölpreis (die Marke Brent fiel von 55,2 USD auf 47,00 USD für das Barrel) und ein drohendes Amtsenthebungsverfahren für Trump. Die Terroranschläge in London und Manchester und geopolitische Risiken in Nordkorea, Syrien, Türkei und Katar kamen als Belastungsfaktoren hinzu.

Der Euro erlebte insbesondere gegenüber dem US-Dollar ein unerwartetes Comeback und konnte von 1,055 auf 1,141 deutlich zulegen. Der Goldpreis stieg im Zuge geopolitischer Risikofaktoren und des schwächeren US-Dollars von 1.157 US-Dollar auf 1.241 US-Dollar je Unze an.

### **Entwicklung 1. Halbjahr 2017:**

Der Anteilspreis des HAIG MB Max Global stieg im Berichtszeitraum von 76,68 Euro auf 80,10 Euro. Dies entspricht einem Zuwachs von +4,5% und auf 1 Jahr von +10%. Der HAIG MB Max Global gehört damit über einen Zeitraum von 5 Jahren mit einer durchschnittlichen Verzinsung von +10,33% p.a. zu den überdurchschnittlichen und besten Fonds seiner Kategorie. Die Schwankungsbreite (Volatilität) liegt seit Jahresanfang lediglich bei 5,6%, auf ein Jahr bei 7% und über 5 Jahre bei 10,2%. Dies ist ein attraktives Chance-Risiko-Profil und wird damit dem vermögensverwaltenden Ansatz, den das Fondsmanagement verfolgt, gerecht.

Als Fonds der Kategorie „Mischfonds global flexibel“ schnitt er bei der Wertentwicklung sogar besser als der Weltaktienindex MSCI World (Total Return in Euro) ab, der nur 2,7% zulegen konnte. Lediglich die amerikanischen Aktienmärkte konnten in US-Dollar gerechnet mit einem stärkeren Plus aufwarten. Der S&P500 legte um 8,2% zu, der Dow Jones um 8,0%. Berücksichtigt man jedoch die Befestigung des Euro gegenüber dem US-Dollar von 1,055 auf 1,141, was +8,15% entspricht, macht diese Entwicklung für den in Euro anlegenden Investoren sämtliche Kursgewinne zunichte. Der japanische Nikkei legte in Yen 4,8% zu, der EuroStoxx50 um 4,6%.

Auch in dieser Berichtsperiode gab es durchaus unterschiedliche Entwicklungen in der Wertentwicklung des Portfolios, was aber auch die Vorteile einer breiten Diversifikation deutlich vor Augen führt. Zum absoluten Performance-Highlight entwickelten sich die Aktien der Biotest AG, die von einem chinesischen Investor übernommen werden sollen. Dabei wurden die Vorzüge mit einem Gewinn von 49,2% verkauft, während das weitaus attraktivere Angebot für die Stammaktien angenommen werden soll und sich dort ein Plus von 70,1% ergeben hat. Auf den weiteren Plätzen folgten ausschließlich Comebacks, die in allen Fällen fundamental begründet waren und auch vom Fondsmanagement erwartet wurden: 3 D Systems Corp. +50,9%, Ferratum Oyj +40,8%, Agrarius AG +35,9% und FinTech Group AG +24,9%. Auch die BVB-Aktie, die unter den Top10-Gewichtungen als wichtiger Eckpfeiler im Fondsvermögen bezeichnet werden kann, konnte mit +13% zweistellig zulegen.

Im negativen Terrain lagen Öl- und Energietitel (Eni -13,9%, BP -11,9%, Gazprom -27%). Bei den Rohstoffen ergab sich ein uneinheitliches Bild: Während K+S-Aktien quasi auf der Stelle traten (-0,6%), büßte die neu aufgenommene Potash 16,8% ein. Diese Abschläge wurde durch eine Wertentwicklung von +16,7% beim chilenischen Lithiumminenbetreiber SQM mehr als ausgeglichen, der von einem wachsenden Trend zu mehr E-Mobilität profitierte.



Die Aktienposition in Novo Nordisk, einem dänischen Hersteller von Diabetes-Medikamenten, wurde in schwächere Kurse sukzessive fast verdoppelt. Am Ende des Berichtszeitraums stand ein Zugewinn von 8,3%. Die Kursschwäche bei China Mobile und der mic AG wurde ebenso zum Bestandsaufbau genutzt.

Bei den Edelmetallen verlief die Entwicklung relativ ruhig. Während die Position in Goldfield-Aktien mit +6,6% deutlich positiv abschnitt, musste die Goldposition einen leichten Abschlag hinnehmen (-1,1%). Die aufgestockte Silberposition erreichte ein leichtes Plus von 1,7%.

Die über einen Börsengang bezogenen Aktien der IBU-tec AG wurde mit einem Gewinn von fast 18% wieder komplett verkauft. Aufgrund von einer enttäuschenden Gewinnentwicklung und einer niedriger als erwarteten Dividendenzahlung wurden die Aktien der Comdirect mit einem Verlust von 5,6% verkauft. Nach der Übernahme von Onvista braucht das Unternehmen nun offensichtlich doch länger Zeit, um die vormals selbstgesteckten Ziele zu erreichen. Hohe Kursgewinne wurden bei der WCM AG realisiert (+21,1%) und damit die Position halbiert. Durch die bevorstehende Übernahme der WCM AG durch ein börsennotiertes deutsches Immobilienunternehmen konnte der Kurs überproportional zulegen. Ein Engagement beim Börsenneuling Noratis AG wurde zum Emissionspreis auf ein Drittel der ursprünglichen Zuteilung zurückgefahren. Beim Restbestand handelt es sich um eine kleine Beimischung bei dieser Immobiliengesellschaft.

Neu aufgenommen wurde mit jeweils kleinen Anfangspositionen die Aktien der Fresenius SE und der init SE. Beide Unternehmen sind weltweit aktiv und haben eine sehr internationale

Kundenbasis. Letzteres Unternehmen ist ein Hersteller von elektronischen und informationstechnischen Systemen für den öffentlichen Personenverkehr und besetzt damit auch einen Megatrend, der relativ konjunkturunabhängig ist.

Im Rentenbereich wurde die neuen Anleihen der eterna Mode Holding GmbH (Kupon 7,75%, Laufzeit 2022) und Paragon AG (Kupon 4,5%, Laufzeit 2022) gezeichnet.

Im Bereich der Investmentfondsanteile, die bis zu einem Gewicht von 10 % im HAIG MB Max Global aufgenommen werden können, wurden der Perspektive OVID Equity Fonds neu ins Portfolio aufgenommen, der einen sehr interessanten Nachhaltigkeitsansatz verfolgt. Trotz großer Geduld und langjährigem Engagement konnte der Fonds Goldman Sachs N11 die Erwartungen nicht erfüllen und wurde verkauft. Auch der ASSETS Generation Fund wurde verkauft. Die im Bestand befindlichen Fonds Quint:Essence Strategie Dynamik, Plutos International und Global Opportunities World Select lieferten in Summe ähnliche Ergebnisse wie der HAIG MB Max Global, obwohl sie komplett andere Ansätze verfolgen.

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

#### **Ausblick:**

Auch im 2. Halbjahr 2017 sucht das Fondsmanagement weiterhin die Chancen mit einem Schwerpunkt bei Aktien. Bei einem intakten Gewinntrend bei Unternehmen in Europa und steigenden Dividendenerwartungen gibt es zu gute Argumente für Aktien, um eine Aktienquote von zur Zeit rund 70% deutlich zu reduzieren. Die Risikobegrenzung erfolgt dabei schon bei der Auswahl der Aktien, die im Schwerpunkt internationale Megathemen besetzen sollen.

Die Risikofaktoren bei der Aktienanlage sind die hohen Aktienmarktbewertungen bei US-Aktien. Europäische Aktien weisen hingegen immer noch Bewertungsabschläge zum langfristigen Durchschnitt auf.

Da eine Anlage am Rentenmarkt bei einer etwas weniger expansiven Politik der Notenbanken mehr Risiken als Chancen verspricht, kann in diesem Bereich nur ein opportunistischer Ansatz verfolgt werden.

Die Risikofaktoren für Investoren sind weiter auf der politischen Seite zu sehen. Die Spannungen auf der koreanischen Halbinsel, Spannungen im Südchinesischen Meer, die Brexit-Verhandlungen zwischen der EU und Großbritannien, die weltweite Terrorentwicklung, die Lage im Nahen Osten (insbesondere in Syrien) und eine unkalkulierbare Politik eines neuen US-Präsidenten mit seiner Administration.

Mit einem breit diversifizierten und international ausgerichteten Portfolio kann man diese Risiken zwar nicht ausschalten, aber doch etwas abmildern. Die Streuung über Megathemen, Asset-Klassen, Regionen und Anlagestile lässt ein Aktienübergewicht mit den Risikokennziffern eines ausgewogenen Portfolios auch im weiteren Jahresverlauf plausibel erscheinen. Investments in Gold, Silber und Öl stärken den vermögensverwaltenden Charakter des HAIG MB Max Global.



**Halbjahresbericht 2017 HAIG MB Flex Plus**  
**WKN A0F6X2 / ISIN LU0230369240**  
**Berichtszeitraum vom 31.12.2016 bis 30.06.2017**

**Rückblick 1. Halbjahr 2017:**

Die großen Trends an den weltweiten Rentenmärkten gaben erneut die Notenbanken vor. Hier gab es kleine, aber dafür umso bedeutendere Änderungen. Im Berichtszeitraum erhöhte die US-Notenbank Fed zweimal die Zinsen und von der Europäischen Zentralbank (EZB) kamen überraschend falkenhafte Äußerungen. Trotzdem blieb die Geldpolitik der Notenbanken weiter expansiv, insbesondere wenn man dies im historischen Kontext sieht.

Auch wenn die Rendite für zehnjährige Bundesanleihen von 0,20% auf 0,47% stieg, markierten andererseits die zweijährigen Bundesanleihen im 1. Quartal noch ein Allzeittief von -1%.

Die Märkte begannen aber im 1. Quartal zunehmend, eine weniger expansive Geldpolitik der EZB zu antizipieren. Auf ihrer Sitzung kündigte die EZB zwar an, bis zum Jahresende an ihrer sehr expansiven Politik festzuhalten, jedoch erhöhte die Notenbank ihre Wachstums- und Inflationsprognosen für 2017 und 2018 und betonte, dass es keine besondere Dringlichkeit für weitere Maßnahmen mehr gebe. EZB-Ratsmitglied Nowotny überraschte mit Aussagen, dass bereits vor dem Ende der Anleihekäufe Leitzinserhöhungen möglich seien. An den Geldmärkten wurde zwischenzeitlich für März 2018 der erste Leitzinsschritt der EZB eingepreist. Ende März kamen jedoch Diskussionen auf, dass der Markt die EZB-Sitzung zu kritisch interpretiert habe. Die EZB teilte den Banken mit ihrer vierten und damit abschließenden längerfristigen Liquiditätsspritze („TLTRO II“) 233 Milliarden Euro mit der Fälligkeit März 2021 zu – die Markterwartungen lagen nur halb so hoch. Die Konsumentenpreise in Deutschland stiegen im Februar mit plus 2,2% gegenüber dem Vorjahr so stark wie seit viereinhalb Jahren nicht mehr. Die März-Inflation bewegte sich jedoch wieder zurück auf 1,6%. Im Euroraum sank die Inflation im März von 2,0% auf 1,5%.

Signale einer weniger expansiven Geldpolitik waren auch im 2. Quartal zu vernehmen. Im Euroraum werteten Investoren Aussagen Draghis, dass die Inflation früher oder später anziehen werde, als Signal für eine bevorstehende Reduzierung der milliardenschweren Anleihekäufe. Auf ihrer Sitzung im Juni signalisierte die EZB das Ende ihres Zinssenkungs-Zyklus. In Großbritannien setzten sich im Juni überraschend drei Mitglieder der Bank of England für höhere Leitzinsen ein. In den USA erhöhte die US-Notenbank ihren Leitzins von 1,00% auf 1,25%, und die Kommentare der Fed-Chefin Yellen waren falkenhafter als erwartet. Die Fed sah über die jüngsten schwächeren Inflationszahlen hinweg und erwartete ein stetiges Wachstum der US-Wirtschaft mit einem starken US-Arbeitsmarkt. Die US-Notenbank kündigte an, dass ein Zurückfahren der Bilanzsumme der Fed schon „relativ bald“ starten könnte. Einige Fed-Mitglieder zeigten sich zudem besorgt über die im historischen Vergleich hohe Bewertung der Aktienmärkte in den USA.

**Entwicklung 1. Halbjahr 2017:**

Der HAIG MB Flex Plus hat sich im 1. Halbjahr 2017 mit + 2,81% sehr erfreulich entwickelt. Es ist das Ergebnis der positiven Entwicklung des Anteilspreises von 58,26 Euro auf 59,39 Euro und einer Ausschüttung am 9. März 2017 in Höhe von 0,50 Euro je Anteilsschein. Die Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds blieb während des gesamten Berichtszeitraumes weiterhin sehr niedrig und beträgt seit Jahresanfang 1,57% bzw. 1,89% auf 12 Monate und liegt damit weit unter dem avisierten Korridor von 3,0% bis 4,5% auf Sicht von 12 Monaten. Auf fünf Jahre lag dieser Wert mit 2,14% (annualisiert) auch sehr deutlich unterhalb des Zielkorridors. Mit diesen niedrigen Risikokennziffern ist die erzielte Wertentwicklung umso stärker einzuschätzen. In einem Umfeld historisch niedriger Zinsen können die Anleger umso zufriedener sein.

Die Erfolgsfaktoren beruhen dabei auf verschiedenen Komponenten. Basis ist ein breit diversifiziertes Portfolio mit deutlichen Schwerpunkten auf Restlaufzeiten im Bereich 0 bis 3 Jahre und einem Anteil von knapp 20% bei Anleihen, die variabel verzinslich sind. Die opportunistischen Beimischungen im Währungsbereich konnten diesmal in Summe keine positiven Beiträge liefern, alle Währungen standen gegenüber dem Euro unter Druck. Allerdings konnten die höheren Kupons die negative Währungsentwicklung teilweise abmildern, beim südafrikanischen Rand sogar überkompensieren. Erstmals wurde eine Beimischung im mexikanischen Peso getätigt. Durch die protektionistischen Äußerungen des neuen US-Präsidenten stand sowohl die Währung als auch der Rentenmarkt des US-Nachbarn unter Druck. Diese Situation wurde zum Kauf einer 4% Europäische Investitionsbank 2022 genutzt, nachdem sich der Vorstandsvorsitzende von BMW trotz der negativen Äußerungen des US-Präsidenten klar zum Standort Mexiko bekannte.

Bis auf fünf Anleihen (jeweils kleine Positionen in 8,5% Ekosem Agrar 2022 und 0,875% Cancom Wandelschuldverschreibung 2019, eine 4,65% Nachranganleihe von VW, eine 6% CoCo-Bond der Deutschen Bank sowie eine variabel verzinsliche Anleihe von Goldman Sachs 2020) und o.g. 4% EIB 2020 in mexikanischen Peso stammen alle weiteren neuen Positionen im Fondsvermögen aus Zeichnungen von Neuemissionen.



Bei den variabel verzinslichen Anleihen, den sog. FRNs, wurde eine Neuemission der Deutschen Bank (2022), von AT&T (2023) und von Mylan (2020) gezeichnet.

Bei den Festzinsanleihen wurden folgende Neuemissionen gezeichnet, die alle nach der Platzierung mehr oder weniger starke Kurszuwächse verzeichnen konnten:

0,25% Lanxess (2021), 2,25% Finnair (2022), 0,875% Fresenius (2022), 0,5% HeidelbergCement (2021), 0,25% Berkshire (2021), 0,625% McKesson (2021), 2,65% K+S (2023) und 4% Paragon (2022).

Die Refinanzierung des Hemden- und Blusenherstellers eterna wurde positiv begleitet. Zum einen wurde eine abzulösende Anleihe unter dem Kündigungspreis zugekauft, um dann zusätzlich zum vereinnahmten Kursgewinn eine Wandlungsprämie für den Tausch in eine neue Anleihe zu erhalten. Zum anderen wurde durch den Tausch an einer bevorrechtigten Zeichnung der neuen 7,75% eterna Mode Holding GmbH 2022 teilgenommen. Vertrauensbildend für dieses Agieren waren sicherlich das eigene Research des Fondsmanagements und das kontinuierliche Besuchen von Roadshowterminen mit dem Management in den Jahren seit Erstemission der abgelösten Altanleihe.

Bei den im Fondsvermögen gehaltenen Drittfonds geht es insbesondere um die Aspekte Diversifikation und Liquidität. In der Summe aller Drittfonds soll sich ein sehr ähnliches Chance-Risiko-Profil im Vergleich zum HAIG MB Flex Plus ergeben. Diese Quote kann bis zu 10% des Fondsvermögens betragen. Der Ecology Bond-Fonds wurde dabei unverändert gelassen, der ASSETS Special Opportunities UI komplett in den ASSETS Defensive Opportunities UI getauscht, um die Volatilität der Fondspositionen weiter zu reduzieren.

#### **Ausblick:**

Die Zinstrends in den wichtigsten Währungsblöcken US-Dollar, Euro und Yen werden auch im 2. Halbjahr 2017 von den Notenbanken maßgeblich beeinflusst. Die Zinsen werden dabei im historischen Vergleich weiterhin sehr niedrig sein. Allerdings warten die Rentenmärkte mit Spannung, wie sich die Notenbanken weiter verhalten. Hier stehen insbesondere die US-Notenbank und die Europäische Zentralbank im Vordergrund, nachdem beide bereits im 1. Halbjahr 2017 eine etwas weniger expansive Geldpolitik signalisierten.

Bei der US-Notenbank erfolgten in diesem Jahr bereits zwei Zinserhöhungen. Daher stellen sich Anleger die Frage, ob im 2. Halbjahr 2017 ein, zwei oder sogar drei weitere Zinsschritte nach oben folgen. Außerdem wurde von mehreren Fed-Mitgliedern das Abschmelzen der Bilanzsumme der Fed in der Öffentlichkeit diskutiert, die im Zuge der verschiedenen Anleihekaufprogramme (QE-Programme) im Laufe der letzten Jahre aufgebaut wurde. Ein Schwenk in diese Richtung wäre restriktiv zu werten, ohne dass zwangsläufig das Zinsniveau signifikant steigen sollte – zumindest nicht in den kurzen Laufzeiten.

Für die Geldpolitik der EZB erwarten Marktteilnehmer im Herbst detaillierte Hinweise über einen „geordneten Ausstieg“ aus dem monatlichen Anleihekaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, das zunächst bis Jahresende befristet ist. Mit einer Anhebung der Leitzinsen ist im Euroraum im 2. Halbjahr 2017 nicht zu rechnen.

Je nach Tempo und Dynamik der oben beschriebenen restriktiven Notenbanksignale werden sich auch die Relationen beim Währungspaar Euro/US-Dollar verschieben.

Da insbesondere Staatsanleihen im Euroraum negative Renditen aufweisen, werden sie bei der Auswahl der Rentenpapiere nicht berücksichtigt. In diesen Anleihen steckt das größte Rückschlagpotential bei einem restriktiveren Kurs der Notenbanken. Das Fondsmanagement sieht sich mit einem Schwerpunkt der Euro-Unternehmensanleihen im Laufzeitenbereich 0 bis 5 Jahre 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.

Mit der beschriebenen Vorgehensweise des Fondsmanagements sollte es möglich sein, das sehr gute Ergebnis des Fonds im Berichtszeitraum für den Rest des Jahres noch etwas weiter auszubauen. Allerdings ist ein Fortschreiben der starken Performanceentwicklung für das Gesamtjahr unrealistisch.

**Halbjahresbericht 2017 HAIG MB S Plus**  
**WKN HAFX2B / ISIN LU0354946856**  
**Berichtszeitraum vom 31.12.2016 bis 30.06.2017**

**Rückblick 1. Halbjahr 2017:**

Im HAIG MB S Plus sind alle Aktien des Dax30 im entsprechenden Verhältnis ihrer Gewichtung im Index vertreten. Damit gehört er zur Fondskategorie „Aktien Deutschland“. Die Steuerung der Investitionsphasen wird von einem quantitativen Modell übernommen. Dieses Modell reagiert nur auf Markttechnik und Handelsmuster und kann daher in der Rubrik „Trendfolger“ eingruppiert werden. Fundamentale Faktoren und einzelne Bewertungskennziffern haben keinen Einfluss auf die Funktionsweise des Handelsmodells. Richtung und Art des Kursverlaufs des Dax30 beeinflussen aber das erfolgreiche Abschneiden des Fonds. Daher existiert zumindest ein indirekter Zusammenhang zwischen dem Geschehen an den Aktienmärkten und dem Handelsmodell. Nachfolgend sollen einige dieser Einflussfaktoren auf die Aktienmärkte benannt werden.

Für die kontinuierliche Aufwärtsbewegung des Dax30 im 1. Quartal waren insbesondere die weiter steigenden Frühindikatoren im Euroraum, in den USA und in China verantwortlich. Außerdem wurden die Aktienmärkte durch eine gute Gewinnsituation im 4. Quartal 2016, eine in Aussicht gestellte große Steuerreform in den USA und den Wahlsieg von Premierminister Rutte in den Niederlanden unterstützt. Bremsend wirkten sich protektionistische Androhungen der neuen US-Administration, der schwächere Ölpreis, der sich abzeichnende „harte Brexit“ und die Terroranschläge in London aus.

Im 2. Quartal erreichte der Dax30 am 15.05.2017 seinen Höchststand von 12.807,04 Punkten auf Schlusskursbasis, bevor er zum Halbjahresresultimo wieder auf 12.325,12 Punkte abbröckelte. Das Erreichen der Jahreshöchststände stand insbesondere im Zeichen des Wahlsieges von Emmanuel Macron bei den französischen Präsidentschaftswahlen. Positiv wirkte aber auch die erfreulich aufwärtsgerichtete Entwicklung der weltweiten Frühindikatoren, lebhafte M&A-Aktivitäten und eine sehr überzeugende Gewinnsaison. Als Belastungen sind ein stärkerer Euro und die 4. Leitzinserhöhung in den USA in diesem Zinsanhebungszyklus zu nennen. Auch die geopolitischen Risiken in Form von Terroranschlägen, die Spannungen auf der koreanischen Halbinsel und im Nahen Osten rückten wieder in den Fokus der Anleger.

**Entwicklung 1. Halbjahr 2017:**

Zum Halbjahresresultimo 2017 lag der HAIG MB S Plus mit einer Wertentwicklung von +11,19% mit sicherem Abstand vor dem Dax30, der mit +7,35% nur eine einstellige Performance aufweisen konnte. Für den Anteilspreis bedeutete diese eine Zunahme von 108,71 Euro auf 120,88 Euro.

Nach einer Häufung von Ein- und Ausstiegssignalen, die in der aufgelaufenen Summe zum Großteil noch aus dem Jahr 2016 stammten, hat das System zu Beginn des Berichtszeitraums auf einen anderen Modus gewechselt. In der zweiten Januarhälfte wechselte er von „agil“ auf „etwas weniger agil“. Damit wurde die Treffsicherheit erhöht und die Grundlage für ein besseres Ergebnis im Vergleich zum Dax30 gelegt. Somit lag der tiefste Anteilspreis im Berichtszeitraum mit 108,80 Euro am 07.02.2017 sogar über dem

Jahresresultimostand 2016. Danach konnte der HAIG MB S Plus insbesondere an der Dax-Aufwärtsentwicklung nach der 1. Runde der französischen Präsidentschaftswahlen überproportional profitieren. Nach dem Wahlsieg Macrons als französischer Präsident konnte sogar ein Verlaufshoch im Anteilspreis von 130,26 Euro am 16.05.2017 erreicht werden. Da der Sensitivitätsmodus allerdings Ende April wieder auf „agil“ wechselte, waren von den 15 Signalwechseln im Berichtszeitraum alleine 8 im Juni 2017 zu verzeichnen. Eine Erklärung war sicherlich der verstärkt negative Einfluss geopolitischer Faktoren auf die Aktienmärkte in diesem Monat. Das sorgte zwar für ein Abbröckeln des Anteilspreises auf den Halbjahresresultimostand von 120,88 Euro, in Summe aber dennoch für ein erfreuliches überdurchschnittliches Ergebnis von +11,19%.

Transaktionen im Fondsvermögen dienten - 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:**

Nach einem erfreulichen relativen und absoluten Ergebnis des HAIG MB S Plus im 1. Halbjahr 2017 ist das Fondsmanagement zuversichtlich, dass sich dieser Trend im 2. Halbjahr verfestigt. Diese Erwartung liegt insbesondere in dem positiven Umfeld für Aktien begründet.



Größte Unsicherheitsfaktoren für die Börsen sind geopolitische Einflüsse, deren Ausmaß sich im Voraus schwerlich beziffern lassen. Im schlimmsten Fall lähmen sie das Börsengeschehen und können zu einem Sägezahnmarkt führen. Damit könnte sich die Anzahl der Ein- und Ausstiegssignale erhöhen, was in der Vergangenheit eher ungünstig für den Anteilspreisverlauf war.

Mit einer positiven Gewinnentwicklung bei den Unternehmen und damit steigenden Dividendenerwartungen haben die Aktienmärkte jedoch die wichtigsten Argumente für eine freundliche Entwicklung auf ihrer Seite. In einem Umfeld historisch niedriger Zinsen bekommen diese Einflussfaktoren ein umso schwereres Gewicht. Dieser Trend sollte schließlich auch positiven Einfluss auf die Entwicklung des HAIG MB S Plus haben.

Limburg im August 2017  
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](mailto:thilo.mueller@mbfa.de)  
[www.mbfa.de](http://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](mailto:armin.stahl@mbfa.de)  
[www.mbfa.de](http://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](mailto:max@mbfa.de)  
[www.mbfa.de](http://www.mbfa.de)



zum 30. Juni 2017

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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.



# Vermögensübersicht

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

### HAIG MB Max Value

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>90.927.315,00</b>	<b>100,70</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>										
Adler Modemärkte AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A1H8MU2	Stück	50.000,00	0,00	0,00	EUR	5,85	292.500,00	0,32
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	25.000,00	15.800,00	-35.800,00	EUR	173,10	4.327.500,00	4,79
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	65.000,00	35.000,00	-17.000,00	EUR	82,26	5.346.900,00	5,92
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	50.000,00	0,00	0,00	EUR	118,10	5.905.000,00	6,54
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1		DE0005190037	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	73,17	2.926.800,00	3,24
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005909006	Stück	14.900,00	0,00	0,00	EUR	33,19	494.531,00	0,55
Biotest AG z.Verkauf eing.Inh.Stammaktien		DE000A2E4TS2	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	EUR	27,90	418.500,00	0,46
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005493092	Stück	700.000,00	0,00	0,00	EUR	6,00	4.197.900,00	4,65
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006095003	Stück	150.000,00	0,00	0,00	EUR	6,19	928.050,00	1,03
Daimler AG Namens-Aktien o.N.		DE0007100000	Stück	120.000,00	80.000,00	-60.000,00	EUR	64,31	7.717.200,00	8,55
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	470.000,00	60.000,00	-10.000,00	EUR	15,83	7.437.750,00	8,24
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	91,90	2.297.500,00	2,54
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008232125	Stück	90.000,00	0,00	-60.000,00	EUR	19,80	1.781.550,00	1,97
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	135.000,00	0,00	0,00	EUR	32,97	4.450.275,00	4,93
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	400.000,00	0,00	0,00	EUR	15,91	6.362.000,00	7,05
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1X3XX4	Stück	130.000,00	0,00	0,00	EUR	9,59	1.246.700,00	1,38
freenet AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0Z2ZZ5	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	27,97	3.355.800,00	3,72
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	20.000,00	5.000,00	0,00	EUR	75,20	1.504.000,00	1,67
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.		DE0008402215	Stück	15.000,00	8.000,00	-10.000,00	EUR	105,00	1.575.000,00	1,74
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006047004	Stück	45.000,00	0,00	0,00	EUR	85,10	3.829.500,00	4,24
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		DE000KSAG888	Stück	150.000,00	20.000,00	0,00	EUR	22,47	3.369.750,00	3,73
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008430026	Stück	25.000,00	10.000,00	0,00	EUR	175,75	4.393.750,00	4,87
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE000PAH0038	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	49,63	1.985.200,00	2,20
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.		DE000PSM7770	Stück	10.000,00	5.000,00	0,00	EUR	37,25	372.450,00	0,41
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.		DE0007037129	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	17,39	1.043.100,00	1,16
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006202005	Stück	16.200,00	0,00	-8.800,00	EUR	35,61	576.801,00	0,64
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	45.000,00	0,00	-3.000,00	EUR	90,89	4.090.050,00	4,53
Siemens AG Namens-Aktien o.N.		DE0007236101	Stück	35.000,00	5.000,00	-5.000,00	EUR	120,55	4.219.250,00	4,67
Talanx AG Namens-Aktien o.N.		DE000TLX1005	Stück	35.000,00	10.000,00	0,00	EUR	32,81	1.148.350,00	1,27



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>										
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007472060	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	55,58	555.800,00	0,62
<b>Organisierter Markt</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>										
AGRARIUS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A2BPL90	Stück	67.000,00	0,00	0,00	EUR	6,55	438.783,00	0,49
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007830572	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	7,80	780.000,00	0,86
FinTech Group AG Namens-Aktien o.N.		DE000FTG1111	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	16,85	674.000,00	0,75
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0B9N37	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	7,35	183.825,00	0,20
Quirin Privatbank AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005202303	Stück	425.000,00	0,00	0,00	EUR	1,65	701.250,00	0,78
<b>Derivate</b>									<b>-585.550,00</b>	<b>-0,65</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte</b>										
RWE AG C 20 12/2017	XEUR			-200,00			EUR		-9.200,00	-0,01
Volkswagen AG VZ P 120 12/2017	XEUR			-100,00			EUR		-34.600,00	-0,04
Daimler AG P 64 12/2017	XEUR			-100,00			EUR		-31.300,00	-0,03
Bayer AG C 115 09/2017	XEUR			-100,00			EUR		-61.000,00	-0,07
Volkswagen AG VZ P 110 09/2017	XEUR			-100,00			EUR		-5.000,00	-0,01
HeidelbergCement AG C 96 09/2017	XEUR			-200,00			EUR		-5.600,00	-0,01
HeidelbergCement AG C 100 09/2017	XEUR			-100,00			EUR		-900,00	0,00
BASF AG C 98 09/2017	XEUR			-100,00			EUR		-600,00	0,00
Lufthansa AG C 16 09/2017	XEUR			-600,00			EUR		-233.400,00	-0,26
RWE AG C 17 09/2017	XEUR			-200,00			EUR		-22.400,00	-0,02
Siemens AG C 140 09/2017	XEUR			-100,00			EUR		-1.700,00	0,00
Münchener Rück AG P 160 09/2017	XEUR			-100,00			EUR		-10.400,00	-0,01
BASF AG P 76 12/2017	XEUR			-100,00			EUR		-20.600,00	-0,02
Deutsche Bank AG P 14 12/2017	XEUR			-300,00			EUR		-19.500,00	-0,02
RWE AG C 21 12/2017	XEUR			-200,00			EUR		-6.200,00	-0,01
Lufthansa AG C 20 12/2017	XEUR			-300,00			EUR		-44.100,00	-0,05
K+S AG C 26 12/2017	XEUR			-200,00			EUR		-10.000,00	-0,01
Deutsche Bank AG C 17 12/2017	XEUR			-300,00			EUR		-24.000,00	-0,03
Siemens AG P 110 12/2017	XEUR			-100,00			EUR		-29.600,00	-0,03
Bayer AG P 105 12/2017	XEUR			-100,00			EUR		-24.200,00	-0,03



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate auf Index-Derivate</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-</b>										
<b>Terminkontrakte</b>										
DAX Performance Index (EURX) PUT 8000 Sep.2017	XEUR			-300,00			EUR		-600,00	0,00
DAX Performance Index (EURX) PUT 9200 Sep.2017	XEUR			-300,00			EUR		-6.300,00	-0,01
DAX Performance Index (EURX) PUT 10000 Sep.2017	XEUR			100,00			EUR		7.950,00	0,01
DAX Performance Index (EURX) PUT 9600 Dez.2017	XEUR			-300,00			EUR		-72.750,00	-0,08
DAX Performance Index (EURX) PUT 10400 Dez.2017	XEUR			100,00			EUR		48.450,00	0,05
<b>Optionsrechte auf Rentenindex und Rentenindex-</b>										
<b>Terminkontrakte</b>										
Euro Bund Future 09/2017 (EURX) CALL 165 Aug.2017	XEUR			-50,00			EUR		32.000,00	0,04
<b>Bankguthaben</b>									<b>768.815,88</b>	<b>0,85</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				768.815,88			EUR		768.815,88	0,85
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>756,16</b>	<b>0,00</b>
Sonstige Forderungen				756,16			EUR		756,16	0,00
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>91.111.337,04</b>	<b>100,90</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-816.781,22</b>	<b>-0,90</b>
<b>aus</b>										
Future Variation Margin				-32.000,00			EUR		-32.000,00	-0,04
Performance Fee				-630.306,72			EUR		-630.306,72	-0,70
Prüfungskosten				-2.758,20			EUR		-2.758,20	0,00
Risikomanagementvergütung				-625,00			EUR		-625,00	0,00
Taxe d'abonnement				-11.274,47			EUR		-11.274,47	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-6.209,09			EUR		-6.209,09	-0,01
Verwaltungsvergütung				-132.123,91			EUR		-132.123,91	-0,14
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-1.028,83			EUR		-1.028,83	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-816.781,22</b>	<b>-0,90</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>90.294.555,82</b>	<b>100,00*</b>

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



Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 30.06.2017**

Fondsvermögen	90.294.555,82
Inventarwert je Anteil	167,41
Umlaufende Anteile	539.377,123



# Vermögensübersicht

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

### HAIG MB Max Global

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>13.847.146,58</b>	<b>89,98</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bermuda</b>									
Veon Ltd. Reg.Shares (Sp.ADRs) 1/o.N.	US91822M1062	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	USD	3,88	67.924,20	0,44
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	33,19	132.760,00	0,86
Biotest AG z.Verkauf eing.Inh.Stammaktien	DE000A2E4TS2	Stück	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	27,90	167.400,00	1,09
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005493092	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	6,00	719.640,00	4,68
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	Stück	45.000,00	15.000,00	0,00	EUR	6,19	278.415,00	1,81
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	64,31	450.170,00	2,93
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	Stück	6.000,00	0,00	0,00	EUR	15,83	94.950,00	0,62
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	9,59	191.800,00	1,25
EUWAX AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005660104	Stück	2.500,00	0,00	0,00	EUR	90,91	227.275,00	1,48
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	75,20	75.200,00	0,49
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	Stück	4.248,00	4.248,00	0,00	EUR	14,37	61.022,52	0,40
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	22,47	224.650,00	1,46
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	49,63	198.520,00	1,29
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	4,29	257.520,00	1,67
WCM Beteil.u.Grundbesitz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1X3X33	Stück	80.000,00	0,00	-81.000,00	EUR	3,15	252.000,00	1,64
<b>Canada</b>									
Potash Corp. of Saskatch. Inc. Registered Shares o.N.	CA73755L1076	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	CAD	21,11	142.246,55	0,92
<b>Chile</b>									
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	33,23	494.472,41	3,21
<b>Dänemark</b>									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	Stück	15.000,00	7.000,00	0,00	DKK	277,20	559.156,03	3,63
<b>Finnland</b>									
Ferratum Oyj Registered Shares o.N.	FI4000106299	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	24,00	360.000,00	2,34
<b>Frankreich</b>									
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	Stück	6.000,00	0,00	0,00	EUR	24,17	144.990,00	0,94
<b>Großbritannien</b>									
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	Stück	70.000,00	0,00	0,00	GBP	4,50	358.194,93	2,33



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Hongkong</b>									
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	Stück	35.000,00	10.000,00	0,00	HKD	82,75	324.811,58	2,11
<b>Italien</b>									
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	13,30	199.500,00	1,30
<b>Rußland</b>									
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	3,51	210.300,00	1,37
<b>Schweden</b>									
Investor AB Namn-Aktier B (fria) SK 6,25	SE0000107419	Stück	4.000,00	0,00	0,00	SEK	406,00	167.608,73	1,09
Kinnevik AB Namn-Aktier B SK 0,10	SE0008373906	Stück	2.000,00	0,00	0,00	SEK	256,80	53.007,29	0,34
<b>Schweiz</b>									
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	Stück	2.500,00	0,00	0,00	EUR	52,90	132.242,50	0,86
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Stück	6.000,00	0,00	0,00	CHF	83,65	459.010,52	2,98
<b>Spanien</b>									
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	Stück	24.547,00	534,00	0,00	EUR	6,96	170.871,67	1,11
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	Stück	10.263,00	263,00	0,00	EUR	13,53	138.807,08	0,90
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169A3	Stück	10.268,00	10.268,00	0,00	EUR	0,40	4.066,13	0,03
<b>Südafrika</b>									
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060	Stück	100.000,00	0,00	0,00	USD	3,41	298.481,33	1,94
MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001	ZAE000042164	Stück	10.000,00	0,00	0,00	ZAR	113,19	76.332,80	0,50
Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02	ZAE000015889	Stück	2.000,00	0,00	0,00	ZAR	2.549,98	343.929,87	2,23
<b>USA</b>									
3 D Systems Corp. Registered Shares DL -,001	US88554D2053	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	20,19	53.017,64	0,34
Alexander & Baldwin Hldgs(NEW) Registered Shares o.N.	US0144911049	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	41,49	108.950,06	0,71
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	Stück	3,00	0,00	0,00	USD	253.901,00	666.727,65	4,33
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	44,83	117.720,69	0,76
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	40,08	105.247,49	0,68
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Stück	2.500,00	0,00	0,00	USD	132,64	290.253,40	1,89
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	68,49	179.850,32	1,17
<b>andere Wertpapiere (Genussscheine)</b>									
<b>Schweiz</b>									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	Stück	1.000,00	0,00	0,00	CHF	246,90	225.801,35	1,47
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
Kreditanst für Wiederaufbau - Anleihe - 5,000 04.10.2017	XS0838228996	Nominal	3.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	99,25	200.799,97	1,30
<b>Frankreich</b>									
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 1,677	FR0010154385	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	72,57	181.428,75	1,18
<b>Griechenland</b>									
Griechenland - Zinsansprüche (FRN) - 0,000 endlos	GRR000000010	Nominal	31.500,00	0,00	0,00	EUR	0,25	77,81	0,00
<b>Luxemburg</b>									
ArcelorMittal S.A. - Anleihe - 3,125 14.01.2022	XS1167308128	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	108,42	108.422,00	0,70



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	22,00	109.975,00	0,71
AGRARIUS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPL90	Stück	22.000,00	0,00	0,00	EUR	6,55	144.078,00	0,94
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007830572	Stück	35.000,00	0,00	0,00	EUR	7,80	273.000,00	1,77
FinTech Group AG Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	16,85	505.500,00	3,28
mic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KF6S5	Stück	235.000,00	135.000,00	0,00	EUR	0,74	172.725,00	1,12
Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4MK4	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	EUR	17,70	265.500,00	1,73
<b>andere Wertpapiere (Genussscheine)</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
SeniVita Sozial gemeinnützige Inhaber-Genußsch. 2014/unbeg.	DE000A1XFUZ2	Stück	200.000,00	0,00	0,00	EUR	78,01	156.020,00	1,01
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
Ekosem-Agrar GmbH - Anleihe - 8,500 07.12.2022	DE000A1R0RZ5	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	92,00	138.000,00	0,90
eterna Mode Holding GmbH - Anleihe - 7,750 03.03.2022	DE000A2E4XE4	Nominal	95.000,00	95.000,00	0,00	EUR	107,00	101.650,00	0,66
KTG Agrar SE - Anleihe - 7,125 06.06.2017	DE000A1H3VN9	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	3,37	3.372,50	0,02
paragon AG - Anleihe - 4,500 05.07.2022	DE000A2GSB86	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	101,15	101.145,00	0,66
SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 6,500 12.05.2020	DE000A13SHL2	Nominal	164.000,00	0,00	0,00	EUR	94,50	154.980,00	1,01
<b>Luxemburg</b>									
VTG Finance S.A. - Anleihe (Fix to Float) - 5,000 endlos	XS1172297696	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	106,25	318.735,00	2,07
<b>Südafrika</b>									
South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041	ZAG000077488	Nominal	7.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	70,97	335.042,93	2,18
<b>Venezuela</b>									
Venezuela, Boliv. Republik - Anleihe - 6,000 09.12.2020	USP97475AG56	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	USD	45,53	39.849,88	0,26
<b>Zertifikate</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 2012(13/Und)	DE000EWG0LD1	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	35,60	356.000,00	2,31
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Silber/Troy/Unze Zertifik 2010	DE000DZ0B773	Stück	30.000,00	5.000,00	0,00	EUR	13,20	396.000,00	2,57
<b>Investmentanteile</b>								<b>1.469.018,25</b>	<b>9,55</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
Perspektive OVID Equity Inhaber-Anteile I	DE000A2DHTY3	Anteile	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	102,66	615.960,00	4,01
<b>Luxemburg</b>									
Plutos - International Fund Inhaber-Anteile o.N.	LU0122505257	Anteile	1.300,00	0,00	0,00	EUR	93,94	122.122,00	0,79
Quint:Essence Strat.Defensive Inhaber-Anteile B o.N.	LU0063042062	Anteile	1.050,00	0,00	0,00	EUR	120,70	126.735,00	0,82
Quint:Essence Strategy Dynamic Inhaber-Anteile B o.N.	LU0063042229	Anteile	2.025,00	0,00	0,00	EUR	187,55	379.788,75	2,47
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>									
<b>Luxemburg</b>									
Global Opport.HAIG-WorldSelect Namens-Anteile B o.N.	LU0288319352	Anteile	1.250,00	0,00	0,00	EUR	179,53	224.412,50	1,46



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben</b>								<b>136.584,90</b>	<b>0,89</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			136.584,90			EUR		136.584,90	0,89
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>40.001,67</b>	<b>0,26</b>
Dividendenansprüche			1.336,60			EUR		1.336,60	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben			0,46			EUR		0,46	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			37.908,45			EUR		37.908,45	0,25
Sonstige Forderungen			756,16			EUR		756,16	0,00
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>15.492.751,40</b>	<b>100,68</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-104.130,36</b>	<b>-0,68</b>
<b>aus</b>									
Performance Fee			-73.200,32			EUR		-73.200,32	-0,48
Prüfungskosten			-2.755,78			EUR		-2.755,78	-0,02
Risikomanagementvergütung			-625,00			EUR		-625,00	0,00
Taxe d'abonnement			-1.814,15			EUR		-1.814,15	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-455,00			EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung			-1.048,83			EUR		-1.048,83	-0,01
Verwaltungsvergütung			-24.231,28			EUR		-24.231,28	-0,16
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-104.130,36</b>	<b>-0,68</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>15.388.621,04</b>	<b>100,00*</b>

\*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 29.06.2017
Britische Pfund	GBP	0,8792	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4840	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4362	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,9167	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	9,6892	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0934	= 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	ZAR	14,8285	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1425	= 1 Euro (EUR)



**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 30.06.2017**

Fondsvermögen	15.388.621,04
Inventarwert je Anteil	80,10
Umlaufende Anteile	192.118,436



# Vermögensübersicht

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

### HAIG MB Flex Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>22.584.996,21</b>	<b>88,41</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Australien</b>										
Origin Energy Fin. Ltd. - Anleihe (Fix to Float) - 4,000 17.09.2074		XS1109795176	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,92	203.847,00	0,80
<b>Belgien</b>										
UCB S.A. - Anleihe - 4,125 04.01.2021		BE0002442177	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	111,27	333.795,00	1,31
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>										
Deutsche Bank AG - Anleihe (Fix to Float) - 6,000 endlos		DE000DB7XHP3	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	100,00	500.000,00	1,96
Deutsche Bank AG - Anleihe (FRN) - 0,471 16.05.2022		DE000DL19TQ2	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	100,18	200.367,00	0,78
Deutsche Lufthansa AG - Anleihe (Fix to Float) - 5,125 12.08.2075		XS1271836600	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	110,00	329.985,00	1,29
Deutsche Post AG - Anleihe - 1,875 11.12.2020		XS0862941506	Nominal	88.000,00	0,00	0,00	EUR	105,92	93.210,92	0,36
Fresenius Medical Care KGaA - Wandelanleihe - 1,125 31.01.2020		DE000A13R491	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	127,35	636.750,00	2,49
Fresenius SE & Co. KGaA - Anleihe - 2,875 15.07.2020		XS0873432511	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	107,73	215.451,00	0,84
HOCHTIEF AG - Anleihe - 2,625 28.05.2019		DE000A12TZ95	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	104,73	261.813,75	1,02
HOCHTIEF AG - Anleihe - 3,875 20.03.2020		DE000A1TM5X8	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	109,82	439.292,00	1,72
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 5,000 04.10.2017		XS0838228996	Nominal	6.500.000,00	0,00	0,00	ZAR	99,25	435.066,61	1,70
LANXESS AG - Anleihe - 0,250 07.10.2021		XS1501363425	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,40	298.191,00	1,17
Sixt Leasing SE - Anleihe - 1,125 03.02.2021		DE000A2DADR6	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	100,84	403.358,00	1,58
Symrise AG - Anleihe - 4,125 25.10.2017		DE000SYM7779	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	101,30	303.912,00	1,19
thyssenkrupp AG - Anleihe - 3,125 25.10.2019		DE000A1R0410	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	105,64	422.578,00	1,65
<b>Supranational</b>										
European Investment Bank - Anleihe - 4,000 25.02.2020		XS1190713054	Nominal	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	MXN	93,87	114.170,84	0,45
European Investment Bank - Anleihe - 5,750 21.12.2017		XS0875343591	Nominal	3.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	99,05	200.388,27	0,78
<b>Finnland</b>										
Finnair Oyj - Anleihe - 2,250 29.03.2022		FI4000251756	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	102,53	307.575,00	1,20
<b>Frankreich</b>										
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 1,677 endlos		FR0010154385	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	72,57	435.429,00	1,70
Sanofi S.A. - Anleihe - 0,875 22.09.2021		FR0012969020	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	102,57	205.141,00	0,80
Solvay Finance S.A. - Anleihe (Fix to Float) - 4,199 endlos		XS0992293570	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	106,04	212.070,00	0,83
Vivendi S.A. - Anleihe - 1,125 24.11.2023		FR0013220399	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,32	202.642,00	0,79
<b>Griechenland</b>										
Griechenland - Zinsansprüche (FRN) - 0,000 endlos		GRR000000010	Nominal	189.000,00	0,00	0,00	EUR	0,25	466,83	0,00



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Irland</b>										
Caterpillar Intl Finance Ltd. - Anleihe (FRN) - 0,000 27.09.2017		XS1071374679	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	100,05	300.136,50	1,17
Fresenius Finance Ireland PLC - Anleihe - 0,875 31.01.2022		XS1554373164	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	100,14	300.418,50	1,18
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,125 02.02.2022		XS1527138272	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	102,34	204.675,00	0,80
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,500 27.05.2019		XS1143355094	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	102,13	306.375,00	1,20
<b>Kaimaninseln</b>										
Hutch. Wham.Eur.F.(13) Ltd. - Anleihe (Fix to Float) - 3,750 endlos		XS0930010524	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	102,38	307.129,50	1,20
<b>Luxemburg</b>										
ArcelorMittal S.A. - Anleihe - 3,125 14.01.2022		XS1167308128	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	108,42	325.266,00	1,27
Gaz Capital S.A. - Loan Participation Notes - 3,389 20.03.2020		XS0906946008	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	105,12	315.349,50	1,23
HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. - Anleihe - 0,500 18.01.2021		XS1549372420	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	EUR	100,50	251.241,25	0,98
<b>Niederlande</b>										
Deutsche Bahn Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 0,000 23.07.2020		XS1089831249	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	100,83	302.491,50	1,18
Petrobras Global Finance B.V. - Anleihe - 6,250 17.03.2024		US71647NAM11	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	101,63	444.767,82	1,74
Syngenta Finance N.V. - Anleihe (FRN) - 0,000 02.10.2017		XS1050454765	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	100,03	600.192,00	2,35
Volkswagen Intl Fin. N.V. - Anleihe - 2,000 14.01.2020		XS0873793375	Nominal	84.000,00	0,00	0,00	EUR	104,55	87.822,00	0,34
Volkswagen Intl Fin. N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 4,625 endlos		XS1048428442	Nominal	500.000,00	200.000,00	0,00	EUR	107,30	536.510,00	2,10
Vonovia Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 0,049 13.09.2018		DE000A185WC9	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	100,22	501.082,50	1,96
<b>Norwegen</b>										
Norwegen, Königreich - Anleihe - 3,000 14.03.2024		NO0010705536	Nominal	2.500.000,00	0,00	0,00	NOK	110,68	288.662,49	1,13
<b>USA</b>										
AT & T Inc. - Anleihe (FRN) - 0,515 04.09.2023		XS1629866606	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	101,16	101.155,00	0,40
Berkshire Hathaway Inc. - Anleihe - 0,250 17.01.2021		XS1548792420	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	99,99	399.944,00	1,57
Citigroup Inc. - Anleihe (FRN) - 0,501 24.05.2021		XS1417876759	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	101,99	509.957,50	2,00
DZ BANK Cap. Fund.Tr. II - TPS (FRN) - 1,269 endlos		DE000A0DCXA0	Nominal	1.320.000,00	0,00	0,00	EUR	96,44	1.272.981,60	4,98
Goldman Sachs Grp. Inc., The - Anleihe (FRN) - 0,371 29.05.2020		XS1240146891	Nominal	700.000,00	300.000,00	0,00	EUR	100,97	706.762,00	2,77
McKesson Corp. - Anleihe - 0,625 17.08.2021		XS1567173809	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	99,72	199.438,00	0,78
<b>nicht notiert</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>										
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
<b>Organisierter Markt</b>										
<b>andere Wertpapiere (Genussscheine)</b>										
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>										
SeniVita Sozial gemeinnützige Inhaber-Genußsch. 2014/unbeg.		DE000A1XFUZ2	Stück	500.000,00	0,00	0,00	EUR	78,01	390.050,00	1,53
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>										
CANCOM SE - Wandelanleihe - 0,875 27.03.2019		DE000A11QF36	Nominal	600.000,00	100.000,00	0,00	EUR	129,38	776.250,00	3,04
DIC Asset AG - Anleihe - 4,625 08.09.2019		DE000A12T648	Nominal	50.000,00	0,00	0,00	EUR	105,63	52.813,50	0,21
Ekosem-Agrar GmbH - Anleihe - 8,500 07.12.2022		DE000A1R0RZ5	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	92,00	92.000,00	0,36



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
eterna Mode Holding GmbH - Anleihe - 7,750 03.03.2022		DE000A2E4XE4	Nominal	236.000,00	236.000,00	0,00	EUR	107,00	252.520,00	0,99
EYEMAXX Real Estate AG - Anleihe - 7,000 18.03.2021		DE000A2AAKQ9	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	107,75	215.500,00	0,84
Ferratum Capital Germany GmbH - Anleihe - 4,875 22.06.2019		DE000A2AAR27	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	103,25	412.980,00	1,62
Ferratum Capital Germany GmbH - Anleihe - 8,000 21.10.2018		DE000A1X3VZ3	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	105,65	316.950,00	1,24
HPI AG - Wandelanleihe (FRN) - 3,500 01.12.2016		DE000A1MA904	Nominal	34.000,00	0,00	0,00	EUR	10,80	3.672,31	0,01
K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 2,625 06.04.2023		XS1616925068	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	103,30	206.600,00	0,81
KTG Agrar SE - Anleihe - 7,125 06.06.2017		DE000A1H3VN9	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	3,37	3.372,50	0,01
Lang & Cie. Real Estate Bet. - Anleihe - 6,875 25.08.2018		DE000A161YX2	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	EUR	102,88	462.937,50	1,81
MIFA Mitteldeut. Fahrradw. AG - Anleihe - 7,500 12.08.2018		DE000A1X25B5	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	2,93	4.395,00	0,02
paragon AG - Anleihe - 4,500 05.07.2022		DE000A2GSB86	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	101,15	404.580,00	1,58
Rocket Internet SE - Wandelanleihe - 3,000 22.07.2022		DE000A161KH4	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,64	298.926,00	1,17
Rudolf Wöhr AG - Anleihe - 6,500 12.02.2018		DE000A1R0YA4	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	16,74	33.480,00	0,13
SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 6,500 12.05.2020		DE000A13SHL2	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	94,50	378.000,00	1,48
SGL CARBON SE - Wandelanleihe - 3,500 30.09.2020		DE000A168YY5	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	103,35	413.400,00	1,62
Société Générale Eff. GmbH - CLN Notes - 6,500 20.07.2017		DE000SG2ZN97	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	105,46	105.460,00	0,41
Steilmann SE - Anleihe - 6,750 27.06.2017		DE000A1PGWZ2	Nominal	121.000,00	0,00	0,00	EUR	3,75	4.538,11	0,02
<b>Großbritannien</b>										
Sky PLC - Anleihe (FRN) - 0,419 01.04.2020		XS1212467911	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,19	202.373,00	0,79
<b>Luxemburg</b>										
John Deere Bank S.A. - Anleihe (FRN) - 0,151 19.03.2019		XS1046499981	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	100,53	301.602,00	1,18
VTG Finance S.A. - Anleihe (Fix to Float) - 5,000 endlos		XS1172297696	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	106,25	637.470,00	2,50
<b>Niederlande</b>										
Mylan N.V. - Anleihe (FRN) - 0,171 25.05.2020		XS1619284372	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	100,08	100.083,00	0,39
VimpelCom Holdings B.V. - Anleihe - 5,200 13.02.2019		XS0889401054	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	USD	103,39	180.998,73	0,71
<b>Südafrika</b>										
South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041		ZAG000077488	Nominal	17.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	70,97	813.675,68	3,19
<b>USA</b>										
Colgate-Palmolive Co. - Anleihe (FRN) - 0,000 14.05.2019		XS1230926609	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,50	401.996,00	1,57
General Electric Co. - Anleihe (FRN) - 0,000 28.05.2020		XS1238900515	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	100,52	100.515,00	0,39
<b>Investmentanteile</b>								<b>2.381.535,00</b>	<b>9,32</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>										
ASSETS Defensive Opportunit.UI Inhaber-Anteile A		DE000A1H72N5	Anteile	10.500,00	5.200,00	0,00	EUR	103,59	1.087.695,00	4,26
ASSETS Defensive Opportunit.UI Inhaber-Anteile B		DE000A1JGBT2	Anteile	4.000,00	4.000,00	0,00	EUR	103,32	413.280,00	1,62
<b>Österreich</b>										
Ecology Bond Inhaber-Anteile A o.N.		AT0000A0J7J1	Anteile	8.000,00	0,00	0,00	EUR	110,07	880.560,00	3,45



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>									<b>-12.425,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Derivate auf Index-Derivate</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-</b>										
<b>Terminkontrakte</b>										
DAX Performance Index (EURX) PUT 9200 Sep.2017	XEUR			-150,00			EUR		-3.150,00	-0,01
DAX Performance Index (EURX) PUT 9800 Sep.2017	XEUR			50,00			EUR		2.875,00	0,01
DAX Performance Index (EURX) PUT 9600 Dez.2017	XEUR			-150,00			EUR		-36.375,00	-0,14
DAX Performance Index (EURX) PUT 10400 Dez.2017	XEUR			50,00			EUR		24.225,00	0,09
<b>Bankguthaben</b>									<b>492.700,42</b>	<b>1,93</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				492.700,42			EUR		492.700,42	1,93
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>217.485,55</b>	<b>0,85</b>
Zinsansprüche aus Wertpapieren				216.729,39			EUR		216.729,39	0,85
Sonstige Forderungen				756,16			EUR		756,16	0,00
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>25.664.292,18</b>	<b>100,46</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-118.132,05</b>	<b>-0,46</b>
<b>aus</b>										
Performance Fee				-89.096,85			EUR		-89.096,85	-0,35
Prüfungskosten				-2.753,25			EUR		-2.753,25	-0,01
Risikomanagementvergütung				-625,00			EUR		-625,00	0,00
Taxe d'abonnement				-3.192,78			EUR		-3.192,78	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.738,99			EUR		-1.738,99	-0,01
Verwaltungsvergütung				-20.087,66			EUR		-20.087,66	-0,08
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-182,52			EUR		-182,52	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-118.132,05</b>	<b>-0,46</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>25.546.160,13</b>	<b>100,00*</b>

\*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 29.06.2017
Mexikanische Peso	MXN	20,5558		= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,5852		= 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	ZAR	14,8285		= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1425		= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 30.06.2017**

Fondsvermögen	25.546.160,13
Inventarwert je Anteil	59,39
Umlaufende Anteile	430.138,462



# Vermögensübersicht

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

### HAIG MB S Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>9.550.209,00</b>	<b>84,85</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>										
adidas AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1EWWW0	Stück	1.800,00	0,00	-1.000,00	EUR	164,35	295.830,00	2,63
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	4.100,00	1.200,00	-1.900,00	EUR	173,10	709.710,00	6,31
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	8.000,00	0,00	-2.000,00	EUR	82,26	658.080,00	5,85
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	7.500,00	0,00	-3.000,00	EUR	118,10	885.750,00	7,87
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		DE0005190003	Stück	3.300,00	0,00	-1.100,00	EUR	82,72	272.976,00	2,43
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005200000	Stück	1.400,00	0,00	0,00	EUR	92,02	128.828,00	1,14
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000CBK1001	Stück	14.000,00	0,00	0,00	EUR	10,40	145.530,00	1,29
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005439004	Stück	1.100,00	0,00	-400,00	EUR	188,45	207.295,00	1,84
Daimler AG Namens-Aktien o.N.		DE0007100000	Stück	8.500,00	1.000,00	-3.500,00	EUR	64,31	546.635,00	4,86
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	15.000,00	0,00	-4.000,00	EUR	15,83	237.375,00	2,11
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	1.900,00	2.500,00	-600,00	EUR	91,90	174.610,00	1,55
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008232125	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	19,80	138.565,00	1,23
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	10.000,00	0,00	-3.200,00	EUR	32,97	329.650,00	2,93
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	33.000,00	0,00	-8.000,00	EUR	15,91	524.865,00	4,66
E.ON SE Namens-Aktien o.N.		DE000ENAG999	Stück	20.000,00	0,00	-5.500,00	EUR	8,36	167.260,00	1,49
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785802	Stück	2.100,00	0,00	-700,00	EUR	84,11	176.631,00	1,57
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	4.100,00	0,00	-1.300,00	EUR	75,20	308.320,00	2,74
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006047004	Stück	1.500,00	0,00	-400,00	EUR	85,10	127.650,00	1,13
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		DE0006048432	Stück	1.750,00	0,00	-550,00	EUR	120,95	211.662,50	1,88
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.		DE0006231004	Stück	11.300,00	0,00	-4.400,00	EUR	18,36	207.411,50	1,84
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006483001	Stück	1.700,00	0,00	-600,00	EUR	167,40	284.580,00	2,53
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0006599905	Stück	1.300,00	0,00	-500,00	EUR	105,80	137.540,00	1,22
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008430026	Stück	1.500,00	0,00	-500,00	EUR	175,75	263.625,00	2,34
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.		DE000PSM7770	Stück	3.000,00	0,00	0,00	EUR	37,25	111.735,00	0,99
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.		DE0007037129	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	17,39	121.695,00	1,08
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	8.500,00	1.000,00	-3.500,00	EUR	90,89	772.565,00	6,87
Siemens AG Namens-Aktien o.N.		DE0007236101	Stück	7.000,00	0,00	-2.100,00	EUR	120,55	843.850,00	7,50
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007500001	Stück	5.700,00	0,00	0,00	EUR	24,91	141.987,00	1,26
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007664039	Stück	2.000,00	0,00	-1.000,00	EUR	133,00	266.000,00	2,36



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>											
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1ML7J1	Stück	4.400,00		0,00	-1.700,00	EUR	34,55	151.998,00	1,35
<b>Derivate</b>									<b>203.317,43</b>	<b>1,81</b>	
<b>Derivate auf Index-Derivate</b>											
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>											
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2017	XEUR			-31,00				EUR		203.317,43	1,81
<b>Bankguthaben</b>									<b>1.778.223,77</b>	<b>15,80</b>	
<b>EUR - Guthaben</b>											
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.778.223,77				EUR		1.778.223,77	15,80
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>756,16</b>	<b>0,01</b>	
Sonstige Forderungen				756,16				EUR		756,16	0,01
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>11.532.506,36</b>	<b>102,47</b>	
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-278.249,30</b>	<b>-2,47</b>	
<b>aus</b>											
Future Variation Margin				-203.317,42				EUR		-203.317,42	-1,82
Performance Fee				-51.146,53				EUR		-51.146,53	-0,45
Prüfungskosten				-2.758,20				EUR		-2.758,20	-0,02
Risikomanagementvergütung				-625,00				EUR		-625,00	-0,01
Taxe d'abonnement				-1.407,03				EUR		-1.407,03	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00				EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-789,11				EUR		-789,11	-0,01
Verwaltungsvergütung				-17.271,46				EUR		-17.271,46	-0,15
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-479,55				EUR		-479,55	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-278.249,30</b>	<b>-2,47</b>	
<b>Fondsvermögen</b>									<b>11.254.257,06</b>	<b>100,00*</b>	

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



Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 30.06.2017**

Fondsvermögen	11.254.257,06
Inventarwert je Anteil	120,88
Umlaufende Anteile	93.103,384



# HAIG MB Konsolidierung

## Konsolidierte Vermögensübersicht HAIG MB

zum 30. Juni 2017

	in EUR	in %
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	136.909.666,79	96,09
Investmentanteile	3.850.553,25	2,70
Derivate	-394.657,57	-0,28
Bankguthaben	3.176.324,97	2,23
Zinsansprüche aus Bankguthaben	0,46	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren	254.637,84	0,18
Dividendenansprüche	1.336,60	0,00
Sonstige Forderungen	3.024,64	0,00
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>143.800.886,98</b>	<b>100,92</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-11.025,43	-0,01
Verwahrstellenvergütung	-9.786,02	-0,01
Risikomanagementvergütung	-2.500,00	0,00
Taxe d'abonnement	-17.688,43	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.820,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-193.714,31	-0,14
Future Variation Margin	-235.317,42	-0,16
Performance Fee	-843.750,42	-0,59
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-1.690,90	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>-1.317.292,93</b>	<b>-0,92</b>
<b>Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>142.483.594,05</b>	<b>100,00*</b>

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

