

# Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2021

## 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 | 15 |
| MB Fund - Max Value                       | 16 |
| MB Fund - Max Global                      | 21 |
| MB Fund - Flex Plus                       | 28 |
| MB Fund - S Plus                          | 34 |
| MB Fund Konsolidierung                    | 38 |



# 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**  
Vorstand  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

## Vorstand

**Achim Welschhoff**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

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

## Verwahrstelle

**Hauck & Aufhäuser 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 Anteilhaber 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 2021 bis zum 30. Juni 2021.

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

|  |        |
|--|--------|
| MB Fund - Max Value B / LU0121803570 (vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021)  | 20,22% |
| MB Fund - Max Global B / LU0230368945 (vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021) | 13,85% |
| MB Fund - Flex Plus B / LU0230369240 (vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021)  | 4,63%  |
| MB Fund - S Plus B / LU0354946856 (vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021)     | 5,40%  |

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 01.01.2021 bis 30.06.2021**

### Rückblick

Der MB Fund - Max Value investiert ausschließlich in deutsche Aktien mit Schwerpunkt Dax30. Er ist daher in die Fondskategorie „Aktien Deutschland“ eingruppiert. Noch präziser wäre sogar die Fondskategorie „Aktien Deutschland Large Cap“, denn Investitionen in deutsche Aktien aus dem Small- und MidCap-Bereich erfolgen nur als Beimischungen, sofern sie attraktive Investmentmöglichkeiten darstellen bzw. den Value-Charakter des Fonds verstärken. Nachfolgend sollen daher die bestimmenden Themen bei deutschen Standardaktien im Berichtszeitraum beschrieben werden.

Eine starke Entwicklung der Konjunktur-Indikatoren, reichlich Liquidität, eine an Dynamik gewinnende Impfkampagne, starke Unternehmenszahlen für das 4. Quartal 2020 und das 1. Quartal 2021, diverse Fiskalpakete und eine ultraexpansive Geldpolitik der Notenbanken (allen voran der EZB) waren die Grundlage für historische Höchstwerte an den Aktienmärkten. Sie führten auch den deutschen Leitindex Dax30 auf neue Rekordstände. Die Halbjahresbilanz fiel dabei umgekehrt im Vergleich zu den Vorjahren aus. Diesmal hatten die Blue Chips die Nase vorne (Dax30 +13,2%), während die Small- und MidCaps (SDAX +8,5%, TecDax +10,9%, MDAX +10,6%) etwas weniger zulegen konnten. Begleitet wurden diese Entwicklungen aber auch von einigen negativen Faktoren. So bremsten ein weltweiter Chipmangel und eine durch stark steigende Nachfrage gestresste Lieferkette diverse Branchen des produzierenden Gewerbes aus. Steigende Rohstoffpreise ließen die Inflationserwartungen klettern. Ein Mangel an Bauholz wirkte sich dämpfend auf die an sich boomende Bauindustrie aus.

Beim Blick auf die deutschen Blue Chip-Unternehmen, die im Dax30 gelistet sind, kam es zu folgenden Entwicklungen.

Bei Volkswagen (VW) stand eine gebremste Autoproduktion durch den weltweiten Chipmangel in der Fertigung einer überraschend stabilen Dividendenankündigung von 4,86 Euro gegenüber. Später hob VW die Margenziele an. Fast alle börsennotierten Unternehmen aus dem Automobilsektor beklagten sich über den Chipmangel, allerdings waren die berichteten Zahlen meist über der Erwartungen. So meldete BMW einen sehr hohen Cash-Flow von 2,8 Mrd. Euro für das 4. Quartal 2020 und nennt ein EBIT-Margenziel von 6-8% für das Jahr 2021.

Deutlich über den Erwartungen für das vierte Quartal 2020 waren die Ergebnisse von BASF (EBIT 30% über Erwartungen, stabile Dividende), Daimler (EBIT im Jahr 2020 mit 6,6 Mrd. Euro 20% über Erwartungen, starker Ausblick für 2021) und der Allianz.

Im Februar enttäuschten die Meldungen von Bayer (Gewinn in Q4 2020 unter Erwartung), Beiersdorf (enttäuschender Margenausblick), FMC (warnte vor 25% Gewinnrückgang für 2021), MTU (Ausblick für 2021 unter Erwartungen) und RWE (Reduzierung der Jahresziele aufgrund des Kälteeinbruchs in Texas). Continental vermeldete im März einen schwächeren Ausblick als erhofft.

Die Deutsche Post untermauerte ihre starke Kursentwicklung durch mehrmalige Anhebung der EBIT-Ziele und der Cash Flow-Prognose sowie mit einer höher als erwarteten Dividende von 1,35 Euro. Auslöser hierfür war das stark boomende Paketgeschäft durch einen prosperierenden Online-Handel. Auch Infineon, Deutsche Telekom und Siemens hoben ihre Jahresausblicke an.

Linde berichtete von einem guten Geschäftsverlauf und kündigte ein Aktienrückkaufprogramm von 5 Mrd. US-Dollar an, während die Quartalsdividende ständig angehoben wurde.

Licht und Schatten war bei der Berichterstattung von SAP zu verzeichnen. Während der operative Gewinn im Jahr 2021 um 1 bis 6% zurückgehen soll, war der Börsengang von Qualtrics sehr erfolgreich. Im April wurde der Umsatzausblick für 2021 dann doch noch erhöht.

Im April vermeldete die Deutsche Bank mit einem Nachsteuerergebnis von 908 Mio. Euro das beste Quartalsergebnis seit sieben Jahren. Henkel wuchs um 7% organisch und damit über den Schätzungen der Analysten.

Im Mai kündigte der Wohnungsbau-Konzern Vonovia an, seinen ebenfalls im Dax30 gelisteten Mitbewerber Deutsche Wohnen für 18 Mrd. Euro übernehmen zu wollen, was ein Novum unter Dax30-Unternehmen darstellt.

Eine starke Entwicklung verzeichnete Adidas (Umsatz im 1. Quartal +27%). Das Unternehmen kündigte im Juni zudem ein Aktienrückkaufprogramm von über 550 Mio. Euro an. Am Ende des Berichtszeitraumes gab es auch positive Meldungen von BMW (will Produktionskosten pro Fahrzeug bis 2025 um 25% reduzieren) und Siemens (erhöhte mittelfristige Umsatzziele, neues 3 Mrd. Euro Aktienrückkaufprogramm).





## Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund - Max Value konnte sich recht kontinuierlich von 133,85 Euro auf 160,91 Euro verbessern. Das entspricht einem sehr erfreulichen Anstieg von +20,22% im Berichtszeitraum. Auf Sicht von einem Jahr ergibt sich sogar ein Anstieg von +38,11%, welches in der Kategorie „Aktien Deutschland“ bei der Ratingagentur Scope zum Stichtag 30.06.2021 Platz Nr. 1 von 134 Fonds bedeutete. Die kontinuierliche Aufwärtsentwicklung des Anteilspreises drückte sich auch in einer niedrigen Kennziffer für die Schwankungsbreite aus. So lag die Volatilität bei 13,39%, auf Sicht von einem Jahr bei 15,21%.

Diese sehr erfreulichen Ergebnisse sind durch das Comeback der Value-Aktien insbesondere im ersten Quartal unterstützt worden, die seit Herbst 2020 ihren historischen Bewertungsrückstand zu Wachstumsaktien (Growth-Aktien) sukzessive aufholen. Hier hat sich die Beharrlichkeit am Festhalten der Investitionskriterien Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV), Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) und Dividendenrendite nach mehrjähriger Durststrecke endlich ausgezahlt.

Unter Berücksichtigung dieser Kriterien wurde E.ON neu in das Portfolio aufgenommen. Nach erfolgter Neuausrichtung des Unternehmens mit einem nun stabilen Geschäftsmodell überzeugte die attraktive Dividendenrendite und das niedrige Beta der Aktie in Bezug auf das Portfolio. Die sich verbessernden Geschäftsaussichten bei RTL macht die hohe Dividendenrendite noch sicherer. Daher wurden erstmals RTL-Aktien gekauft, die jedoch nur einen Beimischungscharakter haben.

Die Kursschwäche der Bayer-Aktie wurde zum signifikanten Positionsaufbau genutzt. Hier steht eine operative Ergebnisstärke den Prozessrisiken des Unternehmens aus der Monsanto-Übernahme gegenüber. Da die Ungewissheit über den Ausgang der Glyphosat-Klagen den Kurs sehr stark drückte, war dies ein guter Einstiegszeitpunkt. Außerdem waren am Optionsmarkt mittels einer Covered Call-Strategie attraktive Prämien zu vereinnahmen.

Zu kleineren Gewinnmitnahmen kam es bei den beiden größten Positionen Deutsche Telekom und Deutsche Post, damit diese Positionen ein nicht noch größeres Gewicht am Fonds-vermögen bekommen (Rebalancing). Bei der Deutschen Bank, HeidelbergCement und DIC Asset kam es nach deutlichen Kurssteigerungen ebenso zu Gewinnmitnahmen und einer Gewichtsreduzierung.

Starke Kurssteigerungen bei Salzgitter und ProSiebenSat1 wurden zum kompletten Verkauf der Positionen genutzt. Mit kleineren Kursgewinnen verabschiedete man sich vom Bestand der Aktien an der Quirin Privatbank AG. Das lag aber nicht an den Geschäftsaussichten, die weiterhin vielversprechend bleiben. Es war vielmehr das Verhältnis zwischen Fondsvolumen, Portfoliogewicht und mangelnder Liquidität der Aktie.

Die deutlichen Kursverluste bei Vonovia-Aktien als Bieter im Rahmen der Bekanntgabe des Übernahmeversuchs der Deutsche Wohnen wurden zum Neueinstieg genutzt.

Der Bestand an Bilfinger-Aktien wurde verdoppelt, nachdem sich eine im Raum stehende Übernahme durch zwei Interessenten aus der Private Equity-Szene zerschlug. Der Kursrückgang machte die Dividendenrendite noch attraktiver.

Kleine Zukäufe gab es bei Allianz und BASF. Bet-at-home.com-Aktien wurden aufgestockt, nachdem das Unternehmen eine Lizenz in Deutschland für das Online-Glücksspiel erhalten konnte. Siemens Energy-Aktien wurden im Rahmen der Abspaltung von Siemens ins Portfolio eingebucht und dort zunächst unverändert gelassen.

Trotz Aufspaltungsfantasie wurde der Bestand an Daimler-Aktien deutlich verkleinert, weil die Aktie schon weit über Buchwert notierte. Für den restlichen Aktienbestand konnten attraktive Prämien für Calls generiert werden.

Aufgrund der mangelnden Perspektive für die Wiederaufnahme einer am operativen Ergebnis ausgerichteten Dividende wurden die Aktien von 1&1 Drillisch deutlich reduziert. Hier argumentiert der Vorstandsvorsitzende mit den großen Investitionen in den 5G-Netzausbau und den damit verbundenen Unsicherheiten.

Ein Fußball-Bundeliga-Betrieb ohne Zuschauer zehrte an der finanziellen Substanz von Borussia Dortmund. Da die deutliche Perspektive für volle Stadien in den nächsten Monaten fehlt, wurde der Bestand weiter reduziert.

Zu deutlichen Positionsaufstockungen kam es bei Fresenius SE und Porsche Automobilholding SE Vorzüge. Ein Investment in die Porsche-Aktie kommt indirekt einem Investment in die VW-Aktie gleich, ist aber die wesentlich günstigere Alternative. Da im MB Fund - Max Value keine VW Aktien gehalten werden, nutzte man diesen indirekten Weg. Mit einer hohen Dividendenrendite und einem hohen Abschlag zum inneren Wert ist die Aktie ein klarer Value-Case. Hinzu kommen äußerst interessante Prämien am Optionsmarkt, die im Rahmen einer Covered-Call-Strategie vereinnahmt werden konnten. Die Porsche-Aktie wies mit einem Ergebnis von +63,5% die beste Performance im Fonds aus.

Die zunächst deutlichen Kurssteigerungen von Encavis zu Beginn des Berichtszeitraumes wurden für Gewinnmitnahmen genutzt. In der später folgenden Kurskorrektur wurden alle Aktien zurückgekauft. Per Saldo gab es damit keine Bestandsveränderungen. Für die kommenden Jahre sind steigende Cash-Flows und steigende Dividenden zu erwarten.





MB Fund Advisory

Zu einem deutlichen Comeback kam es bei den Aktien von K+S und Klöckner. Steigende Kalipreise und eine deutliche Reduzierung des Schuldenstandes durch den Verkauf von Morton Salt in den USA führten bei der K+S-Aktie zu einem Kursanstieg von +45,3%. Der starke Anstieg der Stahlpreise ließ die Klöckner-Aktie um +45,5% steigen.

Die Anzahl der umlaufenden Anteile hat sich im Berichtszeitraum weiter leicht vermindert. Aufgrund der starken Performance erhöhte sich das Fondsvolumen trotzdem von 71,6 auf 84,8 Mio. Euro.

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

Das Fondsmanagement ist zuversichtlich, dass Value-Aktien weiter im Vergleich zu Growth-Aktien aufholen können und die immer noch deutlichen Bewertungsunterschiede reduziert werden. Ein konjunktureller Rückenwind stärkt diesen Trend. Alle Rahmenbedingungen für eine starke Konjunktur sind momentan gegeben: Niedrige Zinsen, reichlich Liquidität durch die Notenbanken und staatliche Unterstützungs- und Investitionsprogramme in den USA und Europa. Auch ein weiteres Fortschreiten der Impfkampagnen stärkt das Vertrauen bei den Verbrauchern auf ein Ende der Corona-Pandemie.

Allerdings gibt es aber auch einige Risikofaktoren für diesen scheinbar vorgezeichneten Pfad. Diese sind steigende Rohstoff- und Energiepreise, Chipmangel und Störungen in den weltweiten Lieferketten, weil eine sehr starke Nachfrage auf ein zu niedriges Angebot trifft. Das führt zu steigenden Inflationserwartungen, die die Notenbanken bislang entspannt kommentiert haben. Sollte sich die Länge und Breite des Preisauftriebes als hartnäckiger als bislang angenommen erweisen, kommt eine Tapering-Diskussion früher als erwartet auf. Tapering bedeutet dabei die Rückführung der Anleiheaufkaufprogramme diverser Notenbanken, u.a. der EZB. Damit steigt das Risiko für Korrekturen an den Aktienmärkten. Ein weiterer Stolperstein könnte der weitere Verlauf der Corona-Pandemie sein. Belastend könnte die Ausbreitung von ansteckenderen Virusvarianten und eine abnehmende Impfbereitschaft der Bevölkerung sein, die keine Herdenimmunität zustande kommen lässt. Auch der Ausgang der Bundestagswahl im September und die anschließende Regierungsbildung könnte ein wichtiges Ereignis für Investoren werden.

Insgesamt überwiegt jedoch die Zuversicht, dass die Aktienmärkte am Jahresende 2021 höher als zur Jahresmitte stehen. Dafür sprechen die starke Gewinnsituation der Unternehmen, die hohen Dividendenrenditen im Vergleich zu negativen Renditen bei Staatsanleihen und eine mögliche Anpassung der Impfstoffe an Virusvarianten des Corona-Virus. Die Auswahl von Aktien mit einem niedrigen Kurs-Buchwert-Verhältnis, einer hohen Ausschüttung und einem niedrigen Kurs-Gewinn-Verhältnis steht auch in Zukunft im Fokus. Wie zuvor schon beschrieben, sollte der Trend zu Value-Aktien anhalten. Damit sollte der relative Vorteil des MB Fund - Max Value im Vergleich zum Dax30 bis zum Jahresende zumindest gehalten werden können.

## MB Fund - Max Global

**WKN A0F6X1 / ISIN LU0230368945**

**Berichtszeitraum vom 01.01.2021 bis 30.06.2021**

## Rückblick

Fast alle größeren internationalen Trends an den Aktien-, Renten-, Devisen- und Rohstoffmärkten können für den MB Fund - Max Global von Bedeutung sein, denn durch den vermögensverwaltenden Ansatz kommt es zu einer sehr breiten internationalen Diversifikation des Portfolios. Der Fonds zählt damit zur Fondskategorie „Mischfonds global flexibel“. Einige dieser internationalen Trends sollen nachfolgend kurz angesprochen werden.

Zunächst verlief der Start ins Jahr 2021 aus Sicht der Börsen etwas holprig, da die Ausbreitung von Corona-Mutanten und der Mangel an Impfstoffen zu einer Verlängerung der Lockdowns in Europa führten. Dies wurde von zunächst schwachen Konjunkturdaten begleitet. Erst die weitere Zulassung von Impfstoffen, der Sieg der Demokraten bei den Kongresswahlen und die Aussicht auf ein umfassendes Fiskalpaket in den USA drehte die Stimmung. Eine starke Konjunktur in China und eine gute Berichtssaison über das 4. Quartal 2021 sorgten dann für Zuversicht, was die aufkommenden Inflationserwartungen überwog. US-Notenbankpräsident Powell spielte die Inflationssorgen herunter und kündigte eine anhaltend expansive Geldpolitik an.





Die weltweit gestarteten Impfkampagnen gewannen zunehmend an Dynamik. So erreichte in den USA Präsident Biden sein Ziel von 100 Millionen Impfungen bereits sechs Wochen früher als geplant. In diversen Ländern wurden die Impfungen mit AstraZeneca unterbrochen, weil eventuell durch die Impfung hervorgerufene Blutgerinnsel beobachtet wurden. Die Impffortschritte in Israel und Großbritannien machten Mut. Am Ende des Berichtszeitraums stand trotz Impfungen ein Anstieg der Neuinfektionen durch die Delta-Variante des Corona-Virus im Fokus der Debatte. Ein Wettlauf der Impfkampagnen gegen die Ausbreitung der hochansteckenden Delta-Variante begann.

Obwohl ein weltweiter Chipmangel zu verzeichnen war, kam es zu einem Comeback der Autoaktien. Die Unternehmen des Sektors berichteten von starken Zulassungszahlen und höheren Margen. Auch die Stahlpreise stiegen stark. Kupfer erreichte mit über 10.000 USD je Tonne einen neuen historischen Höchstpreis.

In den USA legte Präsident Biden das 2.250 Mrd. USD schwere Infrastrukturprogramm „American Job Plan“ vor, das zusammen mit dem 1.800 Mrd. USD umfassenden Programm „American Families Plan“ weltweit für Zuversicht sorgte.

Die unverändert hohen Anleihekäufe der EZB und der US-Notenbank trotz steigender Inflationsprognosen wurden am Ende des Berichtszeitraums von einem Rückgang der langfristigen Bondrenditen im Euroraum und in den USA begleitet.

Fast sämtliche Frühindikatoren der Konjunktur in den USA und Europa erreichten einen stürmischen Aufschwung und zum Teil historische Höchstwerte.

In diesem Umfeld erreichten die weltweiten Aktienindizes meist historische Rekordniveaus. Der S&P500 stieg um 14,4%, der Nasdaq100 um 12,9%, der Dow Jones um 12,7%, der EuroStoxx 50 um 14,4%, der Dax30 um 13,2%, der Nikkei um 4,9% und der MSCI World (Total Return in USD) um 13,3%.

Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen stieg von -0,56% auf -0,25%, bei den 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg sie von 0,91% auf 1,44%.

Der Ölpreis erlebte im 1. Halbjahr 2021 ein ungeahntes Comeback. Er stieg sehr kontinuierlich von 51,2 USD je Barrel auf 76,9 USD je Barrel für die Sorte Brent. Damit ergibt sich ein fundamental anderes Bild im Vergleich zum Vorjahr, als die Terminkontrakte auf Öl in den USA teilweise stark im negativen Bereich lagen. Die damalige sog. Backwardation-Situation war historisch einmalig. Diese Entwicklung und der basisbedingte Vergleich war eine Triebfeder für die weltweit steigenden Inflationserwartungen.

Der US-Dollar tendierte etwas fester. Nach einer zu Beginn noch recht starken Phase des Euro konnte er von 1,224 Euro/USD auf 1,186 Euro/USD zulegen. Eine Begründung könnte nach Einschätzung von Volkswirten darin liegen, dass die USA wirtschaftlich das Vor-Corona-Niveau bereits in der 2. Jahreshälfte 2021 erreicht und damit viel früher als der Euroraum.

Der Preis für die Unze Gold fiel von 1.898 US-Dollar auf 1.765 US-Dollar. Dies ist auch ein Zeichen dafür, dass die konjunkturelle Zuversicht stieg und die Zweifel an der Geldwertstabilität durch ultraexpansive Notenbanken etwas in den Hintergrund trat. Der Bitcoin legte eine wahre Achterbahnfahrt hin. Während er bei 28.993 US-Dollar startete, erreichte er ein Niveau von fast 60.000 US-Dollar, um im weiteren Verlauf stark zu korrigieren – an einem Handelstag sogar mehr als 30%. Der Preis zum Halbjahresresultimo lag bei 35.037 US-Dollar.

## Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund - Max Global legte von 93,56 Euro auf 106,52 Euro zu und erreichte am 14.06.2021 sogar ein Rekordniveau von 108,02 Euro. Für den Berichtszeitraum ergab sich damit ein erfreulicher Zuwachs von 13,85% bei einer Volatilität von 9,98%. Auf Sicht von einem Jahr ergab sich ein Zuwachs von +33,77% bei einer Volatilität von 10,56%. Das Ergebnis auf Sicht von einem Jahr bedeutete bei der Ratingagentur Scope Platz Nr. 2 von insgesamt 1.510 Fonds in der Kategorie „Mischfonds global flexibel“. Obwohl der MB Fund - Max Global ein Mischfonds ist, schnitt er besser als viele international bekannte Aktienindizes ab. So konnte der Dow Jones nur um 12,7% zulegen, der MSCI (Total Return in USD) um 13,3%, der Dax30 um 13,2% und der Nikkei gar nur um 4,9%.

Das Fondsvolumen des MB Fund - Max Global konnte performancebedingt und durch Mittelzuflüsse von 23,8 auf 27,8 Mio. Euro zulegen.

Auf der Aktienseite, die den Schwerpunkt der Fondsanlagen darstellt, war das Fondsmanagement recht aktiv. Dabei ging es darum, die Mittelzuflüsse anzulegen, Gewinne zu sichern und neue Chancen zu ergreifen. So kam es zu Bestandsreduzierungen aufgrund von Gewinnmitnahmen bei DIC Asset, Depfa-Bank, Encavis und 2G Energy AG. Bei Fresenius, Nokia Oyi, Ontex Group, Prosus und Porsche Automobilholding SE Vz. wurden Gelegenheiten zur Bestandsaufstockung genutzt. Bei der K+S AG wurden Bestände bei schwachen Kursen zunächst weiter aufgestockt, um später nach sehr starken Kursanstiegen Gewinne zum Teil wieder durch Teilverkäufe zu sichern.

Bei der chilenischen Lithium-Mine SQM und der Holdinggesellschaft mic AG wurde erfolgreich an einer Kapitalerhöhung teilgenommen.

Beim neu an der Börse gelisteten Getriebehersteller für E-Bikes hGears AG wurden erste Positionen nach dem Listing aufgebaut. Auch die Zulieferung für E-Autos von Ferrari versprechen für das Unternehmen neben den E-Bikes interessante Wachstumsperspektiven.





Während die Aktien der JDC Group, Daimler und von 3D-Systems (Kurs fast verdoppelt) mit deutlichen Gewinnen komplett verkauft wurden, war es bei Adler Modemärkte, Euwax und der 7,75%-Anleihe von eterna eher die Perspektivlosigkeit für zukünftig steigende Kurse. Das bevorstehende De-Listing war der Grund für den Bestandsabbau bei Agrarius. Das hohe Kursniveau der Flatex AG wurde zum Ausstieg genutzt. Dadurch konnte ein Kursgewinn von knapp 34,7% realisiert werden.

Nach starken Kursverlusten wurden die Aktien des US-Unternehmens Viacom und einer der Lieblinge der Börsenlegende Warren Buffett KraftHeinz Inc. neu aufgenommen. Der von der Börse vernachlässigte Titel KraftHeinz Inc. hat erfolgreich neue Geschäftsschwerpunkte gesetzt und sollte dafür die Früchte in den nächsten Jahren in Form von steigenden Gewinnen ernten können. Die Neuaufnahme der Aktie der Quirin Privatbank AG war gleich zu Beginn sehr erfolgreich. Die Aktie stieg bis zum Stichtag 30.06.2021 sogar um 64,6%. Die Bewertung ist alleine durch Eigenkapital und den Wert des sehr erfolgreichen Robo-Advisors gedeckt.

Die Performancedauerläufer der letzten Jahre lieferten auch diesmal wieder respektable Ergebnisse ab. Bei Investor AB lag das Ergebnis bei +32,2%, bei Berkshire bei +20,9% und bei Novo Nordisk bei +21,6%.

Im Themenbereich Biotechnologie, Pharma und Gesundheit kam es zu weiteren ansehnlichen Kurssteigerungen. So konnte sich Vivoryon Therapeutics fast verdoppeln (+99,6%) und FujiFilm um 51% zulegen. Bei FujiFilm beflügelte die Pharmasparte. Überdurchschnittlich waren auch Gilead Sciences (+19,5%), BB Biotech (+17%) und Fresenius (+14,8%), während Roche Genüsse (+13,6%) nur ein durchschnittliches Ergebnis aufweisen konnten.

Die Goldpositionen wurden im Zuge von weiteren Mittelzuflüssen etwas aufgestockt. Im Betrachtungszeitraum sank der Wert der beiden Goldpositionen zwischen 2% und 3%. Ein starker Kursanstieg bei Silber wurde für einen Teilverkauf genutzt, um Gewinne zu realisieren. Ein anschließender Kursrückgang sorgte dafür, dass die Silberposition insgesamt um 3% sank. Zum Halbjahresresultimo machten die Positionen in Gold und Silber zusammen 7,3% aus.

Der starke Ölpreisanstieg sorgte auch für Rückenwind bei den im Fonds gewichteten Öl-Aktien, die alle mehr als 20% zulegen konnten: Repsol +28,5%, Eni +20,8% und BP +20,6%. Da der Anstieg aber sogar nachhaltig über die Marke von 70 US-Dollar pro Barrel ging, sind diese Ergebnisse jedoch als mager einzustufen. Vielleicht liegt das auch daran, dass viele Investoren aufgrund von Nachhaltigkeitskriterien Öl-Aktien meiden bzw. diese generell ausschließen. Das Fondsmanagement sieht das aber etwas pragmatischer, da alle drei genannten Firmen große Tankstellennetze betreiben, die künftig auch verstärkt alternative Kraftstoffe anbieten werden. Besser schnitt die Gazprom-Aktie ab, die um 39% zulegen konnte. Hier sorgte ein festerer Gaspreis für Fantasie. Gewinnmitnahmen setzten den Kursen von 7C Solarparken (-12%) und Encavis (-21,9%) zu.

Im Rentenbereich wurde lediglich ein Tausch vorgenommen. Die neu emittierte 8,9% Hybridanleihe des Unternehmens Multitude (vormals Ferratum) wurde gegen eine bis 2023 fällige Alt-Anleihe, die im Berichtszeitraum unter pari stand, zum Kurs von 100 getauscht. Zusätzlich wurde eine 2%-Umtauschprämie vereinnahmt.

Im Bereich der Investmentfondsanteile, die bis zu einem Gewicht von 10% im MB Fund - Max Global aufgenommen werden können, wurden zwei Änderungen vorgenommen. Die kleine Position im Quint:Essence Strat.Defensive wurde verkauft, um den neuen Fonds WIWIN just green impact! in einer signifikanten Größenordnung aufnehmen zu können. Bei diesem Fonds sind die Fondsinstitute bekannte Persönlichkeiten aus dem Bereich erneuerbare Energien und dem Fondsmanagement für Nachhaltigkeitsanlagen. Bezogen auf den Einstandskurs lag der Fonds gleich 1,8% vorne. Bis auf den MFS Global Opportunities World Select, der lediglich um 2,7% zulegen konnte, kamen alle übrigen Fonds auf zweistellige Zuwachsraten und liefen unter dem Strich ähnlich wie der MB Fund - Max Global insgesamt.

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 niedrigen Zinsen, die von den Notenbanken reichlich zur Verfügung gestellte Liquidität, zahlreiche staatliche Unterstützungsmaßnahmen und ein großer Nachholbedarf bei Unternehmen und den Verbrauchern sind eine gute Grundlage für eine starke Konjunktur. Diese Konjunktur hat man im 1. Halbjahr 2021 in Form von steigenden Frühindikatoren in vielen wichtigen Volkswirtschaften gesehen. Teilweise wurden historisch hohe Niveaus erreicht. Das sind alles Gründe, die die starke Entwicklung an den Aktienmärkten untermauern. Allerdings ging diese Entwicklung auch mit einer zunehmenden Inflationserwartung einher, die von den Notenbanken bislang nur als temporär eingeschätzt wird.





Mit Blick auf das 2. Halbjahr 2021 wird es nun aber entscheidend sein, ob stark anziehende Inflationsraten weiterhin als temporäres Phänomen interpretiert werden. Sollte dies nicht der Fall sein, könnten die Notenbanken zu einem früheren Zeitpunkt als bislang erwartet auf einen restriktiveren Kurs in der Geldpolitik schwenken. In solchen Phasen haben es Aktienmärkte meist etwas schwerer zu steigen und müssen auch Korrekturen verkraften. Auch fallende Frühindikatoren bieten meist Anlass dafür, Gewinne am Aktienmarkt mitzunehmen.

Im Endeffekt gehen höhere Inflationserwartungen und starke Frühindikatoren aber auch mit einem Konjunkturfeuerwerk einher, das den Unternehmen eine starke Gewinnentwicklung bescheren könnte. Daher bleibt im MB Fund - Max Global auch im 2. Halbjahr 2021 der Schwerpunkt auf der Aktienanlage. Korrekturen sind dabei nur unter taktischen Aspekten von Interesse. Die aus heutiger Sicht größte Unsicherheit ist die weitere Entwicklung der Corona-Pandemie unter dem Einfluss von weiteren Virusvarianten und deren Ausbreitung. Je mehr Menschen weltweit allerdings vollständig geimpft sind, desto geringer wird deren Einfluss sein.

## MB Fund - Flex Plus

**WKN A0F6X2 / ISIN LU0230369240**

**Berichtszeitraum vom 01.01.2021 bis 30.06.2021**

### Rückblick

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

Dominierenden Einfluss hatten immer noch die Folgen der Corona-Pandemie. Während das niedrige Zinsniveau weiter Bestand hatte, kauften die Notenbanken weltweit weiter Anleihen auf und versorgten die Märkte mit üppiger Liquidität.

Mit dem Fortschreiten der Impfkampagnen in diversen Ländern wuchs trotz verlängerter Lockdowns die wirtschaftliche Zuversicht. Während die chinesische Volkswirtschaft weiter unter konjunkturellem Volldampf stand, verbesserten sich die Frühindikatoren in den wichtigsten Währungsblöcken. Damit einher gingen aber auch starke Preisanstiege bei den Rohstoffen. So erreichte bereits im Februar Kupfer einen Preis von über 9.000 US-Dollar je Tonne, was dem höchsten Niveau seit zehn Jahren entspricht. Im gleichen Monat erreichte die Rendite für 30-jährige US-Staatsanleihen erstmals seit einem Jahr wieder die Zwei-Prozent-Marke, während die zehnjährigen inflationsgeschützten US-Anleihen mit einer abgeleiteten Inflationserwartung von 2,2% den höchsten Stand seit 2014 markierten. Auch die Preiskomponente im ISM-Index markierte ein Zehnjahreshoch. Wenig später erreichte die aus fünfjährigen inflationsgeschützten Anleihen abgeleitete Inflationserwartung erstmals seit 2008 wieder ein Niveau von 2,5%.

Der Ölpreis für die Marke Brent stieg im Berichtszeitraum sehr kontinuierlich von 51,2 USD/bbl auf 76,9 USD/bbl. Dieses Preisniveau zum Halbjahresresultimo sprengte sämtliche Prognosebänder von Volkswirten und Rohstoffexperten. Auch der weltweite Chipmangel führte zu steigenden Preisen. Am Bau wurde aufgrund der starken Konjunktur das Bauholz knapp, die Preise explodierten.

Diese Entwicklungen gingen mit stark steigenden Einkaufsmanagerindizes in den USA und im Euroraum einher, während der Dienstleistungsbereich dem Produzierenden Gewerbe hinterherlief. Mit auslaufenden Lockdowns stiegen auch die Einzelhandelsumsätze deutlich an, während der Online-Handel während der gesamten Zeit weiter boomte.

Sowohl die EZB als auch die US-Notenbank kommentierten weiterhin relativ gelassen den deutlichen Anstieg der Inflation im Euroraum und in den USA. Die EZB-Präsidentin Christine Lagarde betonte, dass es essenziell sei, die expansive Geldpolitik nicht zu früh zurückzufahren, obwohl z.B. die Produzentenpreise in Deutschland mit +5,2% gegenüber dem Vorjahr den stärksten Anstieg seit 10 Jahren verzeichneten. In den Protokollen der Fed-Sitzungen wurde jedoch deutlich, dass einige Fed-Mitglieder Diskussionen über reduzierte Anleihekäufe anstrebten. Der Geldmarkt in den USA preise die erste Leitzinserhöhung für den Dezember 2022 ein.

Am Ende des Berichtszeitraums standen sich die Sorgen um die Ausbreitung der Delta-Variante des Corona-Virus und die weltweit steigenden Inflationsdaten gegenüber, welche aber zum Großteil basisbedingt im Vorjahresvergleich gepusht wurden.

Für zehnjährige deutsche Staatsanleihen bedeutete dies per Saldo einen Renditeanstieg von -0,58% auf -0,25%, während US-Anleihen mit der gleichen Laufzeit einen Anstieg von 0,91% auf 1,44% verzeichneten.

Damit führte im ersten Halbjahr 2021 der noch als leicht zu bezeichnende Zinsanstieg im Euroraum dazu, dass die EUR-Staatsanleihen Kursverluste erlitten und im Minus landeten. Auch mit Unternehmensanleihen im Investmentgrade konnte der Zinsanstieg nicht vollständig kompensiert werden. Nur mit Risiko-Assets gelang es, bis zum 30.06. eine positive Performance zu erzielen, z.B. mit Aktien (DAX-Index +13,2%), High Yield Bonds (+3,1%) oder Unternehmens-Hybridanleihen (+1,6%). Im positiven Terrain schnitten auch Anleihen im Non-Investmentgrade-Bereich ab oder Engagements in Sondersituationen in etwas marktengeren Segmenten des Rentenmarktes.





Da der MB Fund - Flex Plus hauptsächlich in Unternehmensanleihen im Euroraum investiert ist, soll dieses Marktsegment noch etwas näher im Rahmen dieses Rückblicks betrachtet werden: Die Unternehmen emittierten im 1. Halbjahr 2021 mit 265 Mrd. EUR das bisher zweitgrößte Halbjahres-Volumen an Corporate Bonds in der EUR-Währung. Nur im 1. Halbjahr 2020 hatte es mit 330 Mrd. EUR ein noch höheres Volumen gegeben, als die Unternehmen zu Beginn der Corona-Krise aus Angst vor Liquiditäts-Engpässen ihre Cash-Bestände aufstockten. Für das Gesamtjahr 2021 halten wir ein Neuemissionsvolumen von 400 bis 450 Mrd. EUR für realistisch. Bei High-Yield-Anleihen ist nach dem bisher stärksten Halbjahr (79 Mrd. EUR) mit einem neuen Rekordvolumen zu rechnen. ESG-Neuemissionen haben sogar bereits ein neues Jahres-Rekordvolumen von 59 Mrd. EUR erreicht. Die solide Nachfrage der Investoren nach neuen Corporate Bonds wird gestützt durch das hohe Kaufvolumen der EZB bei Investmentgrade-Bonds. Das historisch niedrige Zinsniveau in Kombination mit niedrigen Risiko-Spreads ermöglicht den Unternehmen weiterhin sehr günstige Refinanzierungskonditionen.

## Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund - Flex Plus stieg von 60,29 Euro auf einen neuen historischen Höchstkurs von 63,08 Euro, was eine Steigerung von +4,63% und auf Sicht von einem Jahr sogar +10,22% bedeutete. Mit dem Ergebnis auf Sicht von einem Jahr erzielte der MB Fund - Flex Plus bei der Ratingagentur Scope Platz Nr. 1 von insgesamt 460 Fonds in der Kategorie „Renten EURO Welt“. Die zuvor genannten Anteilspreise sind jeweils der Tiefst- und der Höchststand im Berichtszeitraum. Es ist auch ein Indiz für eine sehr kontinuierliche Anteilspreisentwicklung. Dies lässt sich auch an der historisch niedrigen Volatilitätskennziffer für den Fonds ablesen, die bei 2,19% im Berichtszeitraum liegt und auf Sicht von einem Jahr bei 2,47%.

Die letztjährigen Befürchtungen am Rentenmarkt, dass die Corona-Pandemie aufgrund der Lockdowns reihenweise Zahlungsausfälle von Emittenten verursachen könnte, hat sich nicht bewahrheitet - im Gegenteil: Die mutigen Zukäufe auf niedrigem Kursniveau waren die Basis für die erfreuliche Entwicklung. Das galt auch für die Investoren des MB Fund - Flex Plus, die an ihren Anteilen nicht nur festhielten, sondern das gedrückte Anteilspreisniveau gezielt für Zukäufe nutzten.

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

Gewinnmitnahmen erfolgten dabei in der 5,25%-Hybrid-Wandelanleihe der Encavis AG, nachdem der Kurs der Anleihe über 200% über dem Einstandswert notierte. Nach einem Kursanstieg und einer freundlichen Währungsentwicklung wurde eine bis 2041 laufende südafrikanische Staatsanleihe mit einem Kupon von 6,5% um ein Viertel reduziert. Bei der 6,25% Petrobras Global Finance 2024 wurde ein Rückkaufangebot der Gesellschaft genutzt, um die Position zu halbieren und deutliche zweistellige Gewinne sicherzustellen. Im Bereich der Wandelanleihen notierte die 2% Klöckner & Co. 2023 wieder deutlich im Plus. Da sich die Stahlpreise sehr stark nach oben entwickelten, sollte die Gewinnsituation des Unternehmens der Aktienkurs weiter unterstützen und damit weiteres Potenzial aus dem Wandlungsrecht erschlossen werden können. Die Anleihe des in der Herren- und Damenoberbekleidung tätigen Traditionsunternehmens eterna wurde bis auf einen kleinen Restbestand deutlich reduziert, bevor zwei Gläubigerversammlungen stattfanden. Das Unternehmen ist aufgrund der Corona-Pandemie in finanzielle Schwierigkeiten geraten. Aufgrund von Home-Office wurden verstärkt Sport- und Freizeitbekleidung nachgefragt, während für Hemden und Blusen weniger Bedarf bestand. Die Verschiebung des Jahresabschlusses der Emittentin Eyemaxx Real Estate war Anlass, die 5,50%-Anleihe bis 2024 deutlich zu reduzieren.

Bei den Festzinsanleihen wurden die Neuemissionen der 4,5% Homann Holzwerkstoffe 2026 (hier erfolgte noch eine spätere Aufstockung des Bestandes), der 5,5% Pandion 2026, der 0,25% Mondelez sowie der 0,125% Danfoss Finance B.V. 2026 ins Portfolio aufgenommen.

Die neu emittierte 8,9% Hybridanleihe des Unternehmens Multitude (vormals Ferratum) wurde gegen eine bis 2023 fällige Alt-Anleihe, die im Berichtszeitraum unter pari stand, zum Kurs von 100 getauscht. Zusätzlich wurde eine 2%-Umtauschprämie vereinnahmt.

Aufgestockt wurden die in Euro notierenden Anleihen 0,625% Evonik Industries AG 2025 und die 0,25% Daimler 2023.

Bei den neuen Investitionen wurden teils unkonventionelle Anlagen getätigt – immer mit dem Ziel, bei überschaubarem Risiko auf Sicht von 12 Monaten eine positive Rendite zu erzielen. So hat sich das Fondsmanagement nach einer Phase der relativen Stärke des Euro gegenüber dem US-Dollar entschieden, diverse Unternehmensanleihen in US-Dollar neu aufzunehmen. Hinter dieser Entscheidung stand die Prognose von vielen Volkswirten, dass die USA den konjunkturellen Rückgang durch die Corona-Pandemie schneller wieder ausgleichen kann als der Euroraum und damit die Fed schneller restriktiv agieren sollte als die EZB. Diese Einschätzung sollte tendenziell den US-Dollar stärken und die relative Stärke des Euro auslaufen lassen. Dabei wurden folgende Anleihe-Emittenten berücksichtigt: Allianz, Alphabet, AstraZeneca, Coca Cola, Johnson & Johnson und T-Mobile US. In Summe wurde damit das US-Dollar-Exposure auf 10,5% erhöht. Alle weiteren beigemischten Währungen im Südafrikanischen Rand, der Norwegischen Krone, dem Mexikanischen Peso und dem Brasilianischen Real machten in Summe rund 5% aus.





Ein Discount-Zertifikat der Citi auf Aktien der Bayer AG wurde im Februar zu 45,90 Euro gekauft und im Juni zu 47,50 von der Emittentin zurückgezahlt. Noch unkonventioneller war der erstmalige Kauf von Aktienpositionen als Beimischung für das Fondsvermögen. Bei der Auswahl standen dabei insbesondere ein niedriges Beta der Aktien, eine attraktive Dividendenrendite und ein solides, weitgehend krisenresistentes Geschäftsmodell im Vordergrund. Somit wurden Aktien der Deutschen Telekom, E.ON und Freenet gekauft. Bei den Dividendenzahlungen der Deutschen Telekom und Freenet wurde die Dividendenzahlung sogar aus dem steuerlichen Eigenkapital vorgenommen und unterlag damit nicht dem Körperschaftssteuerabzug. Eine ebenfalls attraktive Dividende und einen hohen operativen Cash-Flow sprachen für Bayer-Aktien. Aufgrund der Prozessrisiken durch Glyphosat waren hier die Kennzahlen, die sich auf das operative Geschäft beziehen, besonders attraktiv. Die attraktive Dividendenrendite, ein hoher Abschlag zum inneren Wert und ein hohes Prämien-Niveau am Optionsmarkt sprachen für den Kauf von Aktien der Porsche Automobilholding SE Vorzüge. Die Summe der Aktienpositionen betrug zum Halbjahresresultimo 9,40%. Durch den Verkauf von Optionen (Covered Call-Strategie) auf die Aktienbestände wurde der Anteil an sicheren Einnahmen erhöht und das Gesamtrisiko der Position gesenkt. Außerdem wurden Teile der allgemeinen Aktienmarkt- und Liquiditätsrisiken über Terminkontrakte abgesichert.

Ein weiterer kleinerer Baustein zur positiven Anteilspreisentwicklung war die Beimischung eines Absolut-Return-Ansatzes in Form von Derivatestrukturen.

Die Quote an Drittfonds kann bis zu 10% des Fondsvermögens betragen. Motivation für diese Investments sind die Aspekte Diversifikation und Liquidität. Dabei soll sich ein sehr ähnliches Chance-Risiko-Profil im Vergleich zum MB Fund - Flex Plus ergeben. Die Anteile am ASSETS Defensive Opportunities UI wurden unverändert gelassen. Neu wurde der Quint:Essence Strat. Defensive mit einer kleinen Position beigemischt. Der Fonds The Digital Leaders Fund wurde weiter aufgestockt. Durch den digitalen Wandel, die enge weltweite Vernetzung und die große Preistransparenz ist in den letzten Jahren ein Einflussfaktor entstanden, der permanent Druck auf das Preisniveau ausübt und wenig Inflation zulässt. Damit besteht für die Notenbank kein Grund, Inflation in Form von steigenden Zinsen zu bekämpfen. Seit der Corona-Krise steht nun endgültig fest, dass das Zinsniveau für lange Zeit sehr niedrig bzw. im negativen Bereich sein wird. Mit dem „The Digital Leaders Fund“ wurde nun ein Fonds identifiziert, der mit seinem Investmentstil davon profitiert, dass Inflation von Notenbanken nicht mehr wie in der Vergangenheit bekämpft werden muss. Der Anteil dieses Fonds hat aber nur Beimischungscharakter. Aus Gründen der Risikodiversifikation wurde der Deutsche Mittelstandsanleihenfonds neu aufgenommen. Dieses interessante Marktsegment konnte damit in einem vernünftigen Chance-Risiko-Verhältnis noch etwas stärker berücksichtigt werden.

Das Fondsvolumen erhöhte sich Berichtszeitraum von 28,4 Mio. Euro auf 31,6 Mio. Euro. Diese Steigerung ergab sich aus der positiven Performance und kontinuierlichen Mittelzuflüssen, was sich an der Zunahme der ausstehenden Anteile von 470.593 auf 500.912 ablesen lässt.

## Ausblick

Im weiteren Jahresverlauf wird die Entwicklung der Corona-Pandemie mit ihren Auswirkungen auf die Unternehmen und die einzelnen Volkswirtschaften bestimmend sein. Das gilt auch für die Geld- und Fiskalpolitik sowie die Verschuldung der öffentlichen Hand.

Die Ausgangslage ist dabei aber wesentlich konstruktiver als im Jahr 2020. Durch den massenhaften Einsatz von Schnelltests und PCR-Tests sowie dem Fortschreiten der weltweiten Impfkampagnen müssen Virusmutationen mit einer höheren Ansteckungsrate nicht zwangsläufig in neue gesellschaftliche und wirtschaftliche Lockdowns führen. Mit dieser Perspektive können anstehende öffentliche und private Investitionen getätigt werden, die auf ein sehr günstiges Refinanzierungsumfeld treffen. Bei einem weiterhin tiefen Niveau bei den Zinsen, werden Unternehmen und Staaten auch im 2. Halbjahr 2021 sehr rege Anleihen emittieren. Bei einer guten Konjunktorentwicklung kann das Volumen der Staatsanleihen niedriger sein als gedacht, was das mögliche aufkauffähige Volumen für die Notenbanken reduziert. Die Spreizung zwischen den Bereichen „Investment Grade“ und „Non Investment Grade“ wird bis zum Jahresende aber bestehen bleiben, weil sich zumindest die Ankaufvolumina der Notenbanken nicht ändern werden.

Die weitere Entwicklung der Inflationsdaten und deren Interpretation durch Investoren und Notenbanken wird in den kommenden Monaten sehr spannend. Bislang haben die FED und die EZB die stark anziehenden Inflationsraten als temporäres Phänomen bezeichnet und sind vergleichsweise entspannt mit der Situation umgegangen. Sollte sich jedoch herausstellen, dass die Grundlage für anziehende Preise breiter und damit längerfristiger ist, könnte dies zu einem früheren Ende der ultraexpansiven Geldpolitik führen. Alleine Andeutungen in diese Richtung könnten zu einem höheren Zinsniveau führen. In einem ersten Schritt würden die Notenbanken die Ankaufvolumina reduzieren, bevor sie die Zinsen anheben.

Für den MB Fund - Flex Plus wäre ein höheres Zinsniveau nur ein beschränktes Kursrisiko, da sich der Schwerpunkt der Anlagen im Laufzeitenbereich bis 5 Jahren Restlaufzeit befindet. Ansonsten sollte die laufende Verzinsung der im Fonds vertretenen Anleihen dazu führen, dass das sehr gute Ergebnis des 1. Halbjahres 2021 in Höhe von +4,63% für das Gesamtjahr 2021 noch etwas ausgebaut werden kann. Dabei sollte sich das Tempo der Anteilspreissteigerungen aber erkennbar abflachen.





MB Fund Advisory

## MB Fund - S Plus

**WKN HAFX2B / ISIN LU0354946856**

**Berichtszeitraum vom 01.01.2021 bis 30.06.2021**

### Rückblick

Der MB Fund - S Plus wird von einem quantitativen Modell gesteuert, das sich auf den Dax30 bezieht. Im Fondsvermögen sind alle Aktien des deutschen Leitindex Dax30 vertreten. Die Gewichtungen im Fonds sind im selben Verhältnis wie im Dax30 allokiert. Der MB Fund - S Plus ist daher in der Fondskategorie „Aktien Deutschland“ vertreten.

Die Investitionsentscheidungen werden durch ein quantitatives Modell börsentäglich generiert, in welches historische Index-Daten einfließen. Das Ergebnis des Algorithmus besteht entweder aus der Empfehlung für eine Investitionsphase oder eine komplett abgesicherte Positionierung. Die Steuerung des Investitionsgrades und die Umsetzung der Handelssignale erfolgen über den Einsatz von Terminkontrakten (Aktienindex-Futures). Dies ist effizient und kostengünstig. Der MB Fund - S Plus ist entweder mit einem knapp unter 2-fachen Hebel Long im deutschen Aktienmarkt investiert oder verbleibt im abgesicherten, neutralen Modus.

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

Der Jahresbeginn 2021 war durch die Ausbreitung von Mutationen des Corona-Virus geprägt, die zu zahlreichen Verlängerungen von Lockdown-Maßnahmen in verschiedenen Ländern führten. Hoffnung machte sich durch die zugelassenen hochwirksamen Impfstoffe gegen das Corona-Virus breit, während deren Verfügbarkeit anfangs noch eingeschränkt war. Damit wurde das Börsengeschehen erneut durch die mikro- und makroökonomischen Auswirkungen der Corona-Pandemie dominiert. Umfassende Fiskalpakete zur Unterstützung der Wirtschaft in den USA und der EU sowie die ultraexpansive Notenbankpolitik machten trotz gedämpfter Lage Mut. Aufkommende Inflationssorgen, die mit anziehenden Bondrenditen einher gingen, wurden immer wieder durch beruhigende Aussagen der Fed und der EZB gedämpft. Ein Comeback der Autoaktien wurde von einem schwachen Euro begleitet. Das trieb den Dax30 auf über 15.000 Punkte. Starke Quartalszahlen, steigende Frühindikatoren und entspannte Notenbanken untermauerten die durch reichlich Liquidität getriebenen Aktienmärkte.

### Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund - S Plus stieg von 99,57 Euro auf 104,95 Euro zur Jahresmitte, was einem Anstieg von +5,4% entspricht. Den Berichtszeitraum kann man dabei in zwei unterschiedliche Phasen aufteilen. Zunächst startete das quantitative Modell in der zweithöchsten Sensitivität von insgesamt vier Stufen. Dabei wurden insgesamt zwölf Signale generiert, von denen sich leider einige als Fehlsignale herausstellten. In dieser Phase erreichte der Anteilspreis am 08.03.2021 ein Verlaufstief von 89,80 Euro. Aufgrund der Häufung der Signale schaltete dann das quantitative Modell in die dritte Sensitivitätsstufe und läutete dabei ab Mitte März die zweite Phase des Berichtszeitraumes ein. In dieser Zeit kam es nur noch zu wenigen Signalwechseln, womit viele kleinere und größere Seitwärtsbewegungen am deutschen Aktienmarkt besser bewerkstelligt werden konnten. Die Fehlsignale reduzierten sich in dieser Zeit auf null. Damit konnte sich der Anteilspreis kontinuierlich verbessern. Am Ende reichte die Aufholjagd aber nicht mehr, um den Dax30, der um 13,2% zulegen konnte, einzuholen.

Aufgrund von Mittelzuflüssen und -abflüssen wurden die Aktienpositionen auf- und abgebaut. Ansonsten dienten Transaktionen im Fondsvermögen - wie seit dem Bestehen des Fonds - nur dem Ziel, den Dax30 so nahe wie möglich abzubilden sowie die Ein- und Ausstiegssignale des quantitativen Modells umzusetzen. Das Umsetzen der Signale erfolgte über Terminkontrakte, weil dies der effizienteste und kostengünstigste Weg ist.

Das Fondsvolumen lag am Ende des Berichtszeitraums bei 13,5 Mio. Euro und trat dabei fast auf der Stelle. Kleinere Mittelabflüsse standen einer positiven Anteilspreisentwicklung gegenüber.





## Ausblick

Die niedrigen Zinsen und die gute Gewinnentwicklung auf Unternehmensseite sprechen weiterhin für eine freundliche Grundtendenz bei deutschen Aktien. Allerdings stehen für die Entwicklung im 2. Halbjahr 2021 noch einige offene Fragen an. Neben dem weiteren Verlauf der Corona-Pandemie und den mikro- und makroökonomischen Konsequenzen geht es speziell in Deutschland auch um den Ausgang der im September stattfindenden Bundestagswahl. Ferner wird man anhand vieler volkswirtschaftlicher Daten immer wieder der Frage nachgehen, ob anziehende Inflationsraten nur ein vorübergehendes Phänomen sind oder die Notenbanken doch eher als erwartet zu einem restriktiveren Kurs in der Geldpolitik gezwungen werden.

Während die Verfügbarkeit von Impfstoffen gegen das Corona-Virus weltweit weiter zunimmt, könnte die Ausbreitung von Virusvarianten die bislang hohe Wirksamkeit der Impfstoffe mildern. Das lässt zumindest die Ausbreitung der Delta-Variante im Sommer 2021 vermuten.

Bislang haben aber alle Belastungsfaktoren im 1. Halbjahr 2021 immer nur für stärkere Tagesschwankungen gesorgt, die eine Seitwärts- oder Aufwärtsbewegung nie brechen konnten. Darunter litt das dem MB Fund - S Plus zugrunde liegende quantitative Modell, da es in der ersten Phase des Berichtszeitraumes relativ oft auf dem falschen Fuß erwischt wurde.

Die Hoffnung für den MB Fund - S Plus liegt nun darin, dass das quantitative Modell in einem weniger sensitiven Modus verbleibt und Seitwärtsbewegungen sich in eindeutigere Trends auflösen. Dann kann der Fonds im weiteren Jahresverlauf absolut und relativ zum Dax30 aufholen.

Limburg im Juli 2021

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)



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 Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

Im Berichtszeitraum kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

**Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19:** Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Halbjahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Halbjahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



# Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

## MB Fund - Max Value

| Gattungsbezeichnung  | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs                 | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|----------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |       |              |                            |                              |  |                      |      | <b>85.415.674,50</b> | <b>100,74</b>      |                              |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                          |       |              |                            |                              |  |                      |      |                      |                    |                              |
| <b>Aktien</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |                      |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                |       |              |                            |                              |  |                      |      |                      |                    |                              |
| 1&1 AG Inhaber-Aktien o.N.                                   |       | DE0005545503 | Stück                      | 70.000,00                    | 0,00                                     | -30.000,00           | EUR  | 25,74                | 1.801.800,00       | 2,13                         |
| 7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.                        |       | DE000A11QW68 | Stück                      | 133.714,00                   | 3.714,00                                 | 0,00                 | EUR  | 4,05                 | 541.541,70         | 0,64                         |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.                           |       | DE0008404005 | Stück                      | 17.000,00                    | 1.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 212,80               | 3.617.600,00       | 4,27                         |
| BASF SE Namens-Aktien o.N.                                   |       | DE000BASF111 | Stück                      | 75.000,00                    | 1.452,00                                 | 0,00                 | EUR  | 66,83                | 5.012.250,00       | 5,91                         |
| Bayer AG Namens-Aktien o.N.                                  |       | DE000BAY0017 | Stück                      | 100.000,00                   | 40.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 51,63                | 5.163.000,00       | 6,09                         |
| Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1         |       | DE0005190037 | Stück                      | 45.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 76,80                | 3.456.000,00       | 4,08                         |
| bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.                       |       | DE000A0DNAY5 | Stück                      | 20.000,00                    | 5.962,00                                 | 0,00                 | EUR  | 37,20                | 744.000,00         | 0,88                         |
| Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.                             |       | DE0005909006 | Stück                      | 40.000,00                    | 20.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 25,28                | 1.011.200,00       | 1,19                         |
| Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.           |       | DE0005493092 | Stück                      | 102.360,00                   | 0,00                                     | -27.640,00           | EUR  | 6,23                 | 637.702,80         | 0,75                         |
| Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.                              |       | DE0006062144 | Stück                      | 20.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 54,94                | 1.098.800,00       | 1,30                         |
| Daimler AG Namens-Aktien o.N.                                |       | DE0007100000 | Stück                      | 50.000,00                    | 0,00                                     | -40.000,00           | EUR  | 76,28                | 3.814.000,00       | 4,50                         |
| Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.                          |       | DE0005140008 | Stück                      | 400.000,00                   | 0,00                                     | -30.000,00           | EUR  | 11,08                | 4.430.400,00       | 5,23                         |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.                         |       | DE0005810055 | Stück                      | 15.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 148,95               | 2.234.250,00       | 2,64                         |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.                          |       | DE0005552004 | Stück                      | 110.000,00                   | 0,00                                     | -15.000,00           | EUR  | 58,53                | 6.438.300,00       | 7,59                         |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.                       |       | DE0005557508 | Stück                      | 340.000,00                   | 0,00                                     | -20.000,00           | EUR  | 18,00                | 6.119.320,00       | 7,22                         |
| DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.                              |       | DE000A1X3XX4 | Stück                      | 140.000,00                   | 0,00                                     | -10.000,00           | EUR  | 14,50                | 2.030.000,00       | 2,39                         |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N.                                   |       | DE000ENAG999 | Stück                      | 100.000,00                   | 100.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 9,89                 | 989.300,00         | 1,17                         |
| ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.                          |       | DE0007856023 | Stück                      | 30.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 15,58                | 467.400,00         | 0,55                         |
| ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.                               |       | DE0006095003 | Stück                      | 120.000,00                   | 40.000,00                                | -40.000,00           | EUR  | 16,47                | 1.976.400,00       | 2,33                         |
| freenet AG Namens-Aktien o.N.                                |       | DE000A0Z2ZZ5 | Stück                      | 120.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 19,89                | 2.386.800,00       | 2,82                         |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.                  |       | DE0005785604 | Stück                      | 90.000,00                    | 25.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 44,00                | 3.959.550,00       | 4,67                         |
| Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.                          |       | DE0008402215 | Stück                      | 8.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 143,45               | 1.147.600,00       | 1,35                         |
| HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.                      |       | DE0006047004 | Stück                      | 45.000,00                    | 4.900,00                                 | -9.900,00            | EUR  | 73,42                | 3.303.900,00       | 3,90                         |
| K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.                    |       | DE000KSAG888 | Stück                      | 180.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 11,07                | 1.991.700,00       | 2,35                         |
| Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.                          |       | DE000KC01000 | Stück                      | 150.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 11,70                | 1.755.000,00       | 2,07                         |
| Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.                               |       | DE0006599905 | Stück                      | 2.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 160,70               | 321.400,00         | 0,38                         |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.          |       | DE0008430026 | Stück                      | 2.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 233,50               | 467.000,00         | 0,55                         |
| Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. |       | DE000PAH0038 | Stück                      | 65.000,00                    | 25.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 94,32                | 6.130.800,00       | 7,23                         |
| RWE AG Inhaber-Aktien o.N.                                   |       | DE0007037129 | Stück                      | 40.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 30,95                | 1.238.000,00       | 1,46                         |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N.                                   |       | DE0007164600 | Stück                      | 32.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 119,74               | 3.831.680,00       | 4,52                         |



| Gattungsbezeichnung  | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| Siemens AG Namens-Aktien o.N.                              |       | DE0007236101 | Stück                      | 23.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 134,60 | 3.095.800,00       | 3,65                         |
| Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.                       |       | DE000ENER6Y0 | Stück                      | 13.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 26,26  | 341.380,00         | 0,40                         |
| Talanx AG Namens-Aktien o.N.                               |       | DE000TLX1005 | Stück                      | 55.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 34,44  | 1.894.200,00       | 2,23                         |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N.                              |       | DE000A1ML7J1 | Stück                      | 10.000,00                    | 10.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 54,52  | 545.200,00         | 0,64                         |
| <b>Luxemburg</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.                     |       | LU0061462528 | Stück                      | 20.000,00                    | 20.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 49,92  | 998.400,00         | 1,18                         |
| <b>Organisierter Markt</b>                                 |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Aktien</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                              |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.                     |       | DE0007830572 | Stück                      | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 4,24   | 424.000,00         | 0,50                         |
| <b>Derivate</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>-908.678,00</b> | <b>-1,07</b>                 |
| <b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>                   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte</b> |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Daimler AG C 76 09/2021                                    |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -41.500,00         | -0,05                        |
| Volkswagen AG VZ P 140 09/2021                             |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -3.600,00          | 0,00                         |
| Daimler AG C 80 09/2021                                    |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -23.600,00         | -0,03                        |
| DRILLISCH AG C 24 09/2021                                  |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -51.000,00         | -0,06                        |
| Porsche AG C 84 09/2021                                    |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -55.300,00         | -0,07                        |
| Porsche AG C 88 09/2021                                    |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -39.850,00         | -0,05                        |
| Porsche AG C 96 09/2021                                    |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -19.500,00         | -0,02                        |
| Deutsche Bank AG C 12 09/2021                              |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -17.000,00         | -0,02                        |
| Porsche AG P 80 09/2021                                    |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -20.400,00         | -0,02                        |
| Porsche AG C 110 09/2021                                   |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -11.000,00         | -0,01                        |
| DRILLISCH AG C 26 09/2021                                  |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -26.600,00         | -0,03                        |
| HeidelbergCement AG C 88 09/2021                           |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -1.600,00          | 0,00                         |
| Bilfinger Berger C 34 09/2021                              |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -1.000,00          | 0,00                         |
| K+S AG C 9.6 09/2021                                       |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -45.448,00         | -0,05                        |
| Bayer AG C 58 09/2021                                      |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -5.500,00          | -0,01                        |
| Porsche AG C 100 09/2021                                   |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -27.200,00         | -0,03                        |
| BASF AG C 74 09/2021                                       |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -4.200,00          | 0,00                         |
| Porsche AG P 84 09/2021                                    |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -17.900,00         | -0,02                        |
| SAP AG P 110 09/2021                                       |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -16.900,00         | -0,02                        |
| Bayer AG P 48 09/2021                                      |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -10.900,00         | -0,01                        |
| BASF AG P 64 09/2021                                       |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -16.000,00         | -0,02                        |
| Deutsche Bank AG C 13 09/2021                              |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -7.500,00          | -0,01                        |
| K+S AG C 11 09/2021  |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -27.900,00         | -0,03                        |
| Siemens AG P 125 12/2021                                   |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -24.350,00         | -0,03                        |
| Porsche AG C 92 12/2021                                    |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -40.950,00         | -0,05                        |
| Bayer AG C 56 12/2021                                      |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -37.600,00         | -0,04                        |
| Daimler AG C 84 12/2021                                    |       |              |                            |                              |  |                      | EUR  |        | -29.100,00         | -0,03                        |



| Gattungsbezeichnung   | Markt | ISIN | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|-------|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|
| Porsche AG C 110 12/2021  | XEUR  |      |                            | -100,00                      |  |                      | EUR  |      | -31.300,00           | -0,04                        |
| Deutsche Bank AG C 14 12/2021   | XEUR  |      |                            | -1.000,00                    |  |                      | EUR  |      | -23.000,00           | -0,03                        |
| K+S AG C 14 12/2021   | XEUR  |      |                            | -90,00                       |  |                      | EUR  |      | -3.780,00            | 0,00                         |
| Volkswagen AG VZ P 180 12/2021  | XEUR  |      |                            | -50,00                       |  |                      | EUR  |      | -27.150,00           | -0,03                        |
| Deutsche Bank AG P 10 12/2021   | XEUR  |      |                            | -500,00                      |  |                      | EUR  |      | -31.000,00           | -0,04                        |
| E.ON SE P 10 12/2021  | XEUR  |      |                            | -500,00                      |  |                      | EUR  |      | -30.000,00           | -0,04                        |
| Linde PLC P 220 12/2021   | XEUR  |      |                            | -50,00                       |  |                      | EUR  |      | -28.300,00           | -0,03                        |
| <b>Derivate auf Index-Derivate</b>                                      |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-</b>                 |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| <b>Terminkontrakte</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| DAX Performance Index (EURX) PUT 11000 Dec.2021                         | XEUR  |      |                            | -300,00                      |  |                      | EUR  |      | -108.600,00          | -0,13                        |
| DAX Performance Index (EURX) PUT 12000 Dec.2021                         | XEUR  |      |                            | 100,00                       |  |                      | EUR  |      | 56.700,00            | 0,07                         |
| DAX Performance Index (EURX) CALL 15800 Jul.2021                        | XEUR  |      |                            | -100,00                      |  |                      | EUR  |      | -58.850,00           | -0,07                        |
| <b>Bankguthaben</b>   |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>398.010,19</b>    | <b>0,47</b>                  |
| <b>EUR - Guthaben</b>   |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 398.010,19                   |  |                      | EUR  |      | 398.010,19           | 0,47                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                    |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>29.568,22</b>     | <b>0,03</b>                  |
| Dividendenansprüche   |       |      |                            | 28.560,00                    |  |                      | EUR  |      | 28.560,00            | 0,03                         |
| Sonstige Forderungen  |       |      |                            | 1.008,22                     |  |                      | EUR  |      | 1.008,22             | 0,00                         |
| <b>Gesamtaktiva</b>   |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>84.934.574,91</b> | <b>100,17</b>                |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>-146.192,35</b>   | <b>-0,17</b>                 |
| <b>aus</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| Prüfungskosten  |       |      |                            | -6.013,18                    |  |                      | EUR  |      | -6.013,18            | -0,01                        |
| Risikomanagementvergütung   |       |      |                            | -625,00                      |  |                      | EUR  |      | -625,00              | 0,00                         |
| Taxe d'abonnement   |       |      |                            | -10.599,87                   |  |                      | EUR  |      | -10.599,87           | -0,01                        |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                                  |       |      |                            | -455,00                      |  |                      | EUR  |      | -455,00              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung   |       |      |                            | -5.752,33                    |  |                      | EUR  |      | -5.752,33            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung  |       |      |                            | -122.404,85                  |  |                      | EUR  |      | -122.404,85          | -0,14                        |
| Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben                                  |       |      |                            | -342,12                      |  |                      | EUR  |      | -342,12              | 0,00                         |
| <b>Gesamtpassiva</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>-146.192,35</b>   | <b>-0,17</b>                 |
| <b>Fondsvermögen</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>84.788.382,56</b> | <b>100,00**</b>              |
| <b>Inventarwert je Anteil B</b>   |       |      |                            |                              |  |                      | EUR  |      | <b>160,91</b>        |                              |
| <b>Umlaufende Anteile B</b>   |       |      |                            |                              |  |                      | STK  |      | <b>526.933,851</b>   |                              |

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



Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 30.06.2021**

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Fondsvermögen          | 84.788.382,56 |
| Inventarwert je Anteil | 160,91        |
| Umlaufende Anteile     | 526.933,851   |



# Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

## MB Fund - Max Global

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|----------------------|------------------------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>25.303.450,33</b> | <b>90,88</b>                 |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                          |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Aktien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Belgien</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01                        | BE0974276082 | Stück                      | 70.000,00                    | 10.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 10,43  | 730.100,00           | 2,62                         |
| Sofina S.A. Actions Nom. o.N.                                | BE0003717312 | Stück                      | 500,00                       | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 367,20 | 183.600,00           | 0,66                         |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| 7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.                        | DE000A11QW68 | Stück                      | 140.740,00                   | 3.909,00                                 | 0,00                 | EUR  | 4,05   | 569.997,00           | 2,05                         |
| Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.                              | DE0006062144 | Stück                      | 5.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 54,94  | 274.700,00           | 0,99                         |
| DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.                              | DE000A1X3XX4 | Stück                      | 20.000,00                    | 0,00                                     | -10.000,00           | EUR  | 14,50  | 290.000,00           | 1,04                         |
| Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.                          | DE0005140008 | Stück                      | 30.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 11,08  | 332.280,00           | 1,19                         |
| Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.               | DE0008019001 | Stück                      | 30.000,00                    | 0,00                                     | -10.000,00           | EUR  | 8,44   | 253.140,00           | 0,91                         |
| ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.                          | DE0007856023 | Stück                      | 20.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 15,58  | 311.600,00           | 1,12                         |
| ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.                               | DE0006095003 | Stück                      | 35.000,00                    | 0,00                                     | -15.000,00           | EUR  | 16,47  | 576.450,00           | 2,07                         |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.                  | DE0005785604 | Stück                      | 6.000,00                     | 3.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 44,00  | 263.970,00           | 0,95                         |
| hGears AG Inhaber-Aktien o.N.                                | DE000A3CMGN3 | Stück                      | 5.000,00                     | 5.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 25,30  | 126.500,00           | 0,45                         |
| K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.                    | DE000KSAG888 | Stück                      | 50.000,00                    | 15.000,00                                | -15.000,00           | EUR  | 11,07  | 553.250,00           | 1,99                         |
| Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.                          | DE000KC01000 | Stück                      | 20.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 11,70  | 234.000,00           | 0,84                         |
| LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.              | DE0006450000 | Stück                      | 10.777,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 25,46  | 274.382,42           | 0,99                         |
| Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. | DE000PAH0038 | Stück                      | 9.000,00                     | 5.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 94,32  | 848.880,00           | 3,05                         |
| Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.                        | DE0007231334 | Stück                      | 2.500,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 69,50  | 173.750,00           | 0,62                         |
| Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.            | DE000A1J5RX9 | Stück                      | 60.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 2,24   | 134.400,00           | 0,48                         |
| <b>Chile</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.  | US8336351056 | Stück                      | 29.660,00                    | 4.660,00                                 | 0,00                 | USD  | 47,36  | 1.179.922,39         | 4,24                         |
| <b>Dänemark</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20                       | DK0060534915 | Stück                      | 15.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | DKK  | 521,80 | 1.052.574,96         | 3,78                         |
| <b>Finnland</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Multitude SE Registered Shares o.N.                          | FI4000106299 | Stück                      | 60.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 5,25   | 315.000,00           | 1,13                         |
| Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06                          | FI0009000681 | Stück                      | 100.000,00                   | 20.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 4,55   | 455.100,00           | 1,63                         |
| <b>Frankreich</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| La Francaise de L'Energie Actions au Porteur EO 1            | FR0013030152 | Stück                      | 15.000,00                    | 15.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 22,10  | 331.500,00           | 1,19                         |
| <b>Großbritannien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| BP PLC Registered Shares DL -,25                             | GB0007980591 | Stück                      | 70.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | GBP  | 3,16   | 257.029,98           | 0,92                         |



| Gattungsbezeichnung                                       | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs       | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------------|--------------------|------------------------------|
| <b>Hongkong</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.                  | HK0941009539 | Stück                      | 35.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | HKD  | 48,70      | 184.411,82         | 0,66                         |
| <b>Italien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.                               | IT0003132476 | Stück                      | 30.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 10,34      | 310.140,00         | 1,11                         |
| <b>Japan</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Fujifilm Holdings Corp. Registered Shares o.N.            | JP3814000000 | Stück                      | 3.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | JPY  | 8.233,00   | 187.775,12         | 0,67                         |
| <b>Kanada</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Nutrien Ltd Registered Shares o.N.                        | CA67077M1086 | Stück                      | 4.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | CAD  | 73,53      | 199.423,67         | 0,72                         |
| <b>Niederlande</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Prosus N.V. Registered Shares EO -,05                     | NL0013654783 | Stück                      | 8.000,00                     | 5.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 83,12      | 664.960,00         | 2,39                         |
| Vivoryon Therapeutics N.V. Aandelen aan toonder           | NL00150002Q7 | Stück                      | 20.000,00                    | 20.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 18,02      | 360.400,00         | 1,29                         |
| <b>Portugal</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Sonae-SGPS, S.A. Açções Nominativas EO 1                  | PTSON0AM0001 | Stück                      | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 0,81       | 80.500,00          | 0,29                         |
| <b>Russland</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5                     | US3682872078 | Stück                      | 60.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 6,35       | 381.000,00         | 1,37                         |
| <b>Schweden</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.                     | SE0015811963 | Stück                      | 24.000,00                    | 24.000,00                                | 0,00                 | SEK  | 198,80     | 470.214,89         | 1,69                         |
| <b>Schweiz</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20                       | CH0038389992 | Stück                      | 10.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | CHF  | 86,90      | 792.774,71         | 2,85                         |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10                         | CH0038863350 | Stück                      | 6.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | CHF  | 116,30     | 636.591,71         | 2,29                         |
| <b>Spanien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75                     | ES0144580Y14 | Stück                      | 29.114,00                    | 411,00                                   | 0,00                 | EUR  | 10,46      | 304.386,87         | 1,09                         |
| Repsol S.A. Acciones Port. EO 1                           | ES0173516115 | Stück                      | 13.372,00                    | 447,00                                   | 0,00                 | EUR  | 10,68      | 142.866,45         | 0,51                         |
| <b>Südafrika</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001                | ZAE000042164 | Stück                      | 10.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | ZAR  | 101,00     | 59.277,52          | 0,21                         |
| Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02                  | ZAE000015889 | Stück                      | 5.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | ZAR  | 3.036,32   | 891.017,40         | 3,20                         |
| <b>USA</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5          | US0846701086 | Stück                      | 4,00                         | 0,00                                     | 0,00                 | USD  | 417.000,00 | 1.401.091,98       | 5,03                         |
| Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001           | US3755581036 | Stück                      | 7.500,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | USD  | 67,93      | 427.950,44         | 1,54                         |
| Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01            | US5007541064 | Stück                      | 10.000,00                    | 10.000,00                                | 0,00                 | USD  | 40,58      | 340.865,18         | 1,22                         |
| ViacomCBS Inc. Registered Shares B DL-,001                | US92556H2067 | Stück                      | 4.000,00                     | 4.000,00                                 | 0,00                 | USD  | 44,63      | 149.953,80         | 0,54                         |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                           |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| <b>Frankreich</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 1,083    | FR0010154385 | Nominal                    | 500.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 45,22      | 226.100,00         | 0,81                         |
| <b>Niederlande</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 2,564       | XS0222524372 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 85,67      | 257.019,00         | 0,92                         |
| <b>Supranational</b>                                      |              |                            |                              |  |                      |      |            |                    |                              |
| International Bank Rec. Dev. - Anleihe - 0,000 01.04.2022 | XS0074838300 | Nominal                    | 5.000.000,00                 | 0,00                                     | 0,00                 | ZAR  | 96,17      | 282.209,41         | 1,01                         |



| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| <b>Zertifikate</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)     | DE000A0S9GB0 | Stück                      | 10.000,00                    | 10.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 47,59  | 475.920,00         | 1,71                         |
| <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  | 348,80 | 318.204,63         | 1,14                         |
| <b>Organisierter Markt</b>                                   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Aktien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| 2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.                             | DE000A0HL8N9 | Stück                      | 2.000,00                     | 0,00                                     | -1.000,00            | EUR  | 95,00  | 190.000,00         | 0,68                         |
| AGRARIUS AG Inhaber-Aktien o.N.                              | DE000A2BPL90 | Stück                      | 78.980,00                    | 0,00                                     | -10.020,00           | EUR  | 1,46   | 115.310,80         | 0,41                         |
| Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.                       | DE0007830572 | Stück                      | 52.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 4,24   | 220.480,00         | 0,79                         |
| fashionette AG Inhaber-Aktien o.N.                           | DE000A2QEFA1 | Stück                      | 7.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 33,00  | 231.000,00         | 0,83                         |
| mic AG Inhaber-Aktien o.N.                                   | DE000A254W52 | Stück                      | 90.694,00                    | 34.882,00                                | 0,00                 | EUR  | 3,18   | 288.406,92         | 1,04                         |
| Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.                              | DE000A0KPPR7 | Stück                      | 7.500,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 34,30  | 257.250,00         | 0,92                         |
| Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.                               | DE000A2E4MK4 | Stück                      | 15.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 21,10  | 316.500,00         | 1,14                         |
| Quirin Privatbank AG Inhaber-Aktien o.N.                     | DE0005202303 | Stück                      | 448.067,00                   | 455.000,00                               | -6.933,00            | EUR  | 2,70   | 1.209.780,90       | 4,35                         |
| SBF AG Inhaber-Aktien o.N.                                   | DE000A2AAE22 | Stück                      | 30.000,00                    | 30.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 8,85   | 265.500,00         | 0,95                         |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                              |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027   | DE000A2E4PH3 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 106,20 | 106.200,00         | 0,38                         |
| Ekosem-Agrar AG - Anleihe - 8,500 07.12.2022                 | DE000A1R0RZ5 | Nominal                    | 150.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 102,14 | 153.210,75         | 0,55                         |
| GK Software SE - Wandelanleihe - 3,000 26.10.2022            | DE000A2GSM75 | Nominal                    | 250.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 105,00 | 262.500,00         | 0,94                         |
| Groß & Partner Grundst. GmbH - Anleihe - 5,000 21.02.2025    | DE000A254N04 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 95,00  | 190.000,00         | 0,68                         |
| Lang & Cie. Real Estate Bet. - Anleihe - 5,375 27.08.2023    | DE000A2NB8U6 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 101,30 | 202.600,00         | 0,73                         |
| paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe - 4,500 05.07.2022         | DE000A2GSB86 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 91,27  | 91.274,00          | 0,33                         |
| SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 2,000 12.05.2025 | DE000A13SHL2 | Nominal                    | 267.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 8,00   | 21.360,00          | 0,08                         |
| <b>Finnland</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Multitude SE EO-FLR Notes 2021(26/Und.)                      | NO0011037327 | Nominal                    | 150.000,00                   | 150.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 100,80 | 151.200,00         | 0,54                         |
| <b>Südafrika</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041    | ZAG000077488 | Nominal                    | 5.000.000,00                 | 0,00                                     | -5.000.000,00        | ZAR  | 66,97  | 196.513,78         | 0,71                         |
| <b>Zertifikate</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 2012(13/Und)            | DE000EWG0LD1 | Stück                      | 13.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 48,25  | 627.250,00         | 2,25                         |
| DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Silber/Troy/Unze Zertifik 2010  | DE000DZ0B773 | Stück                      | 45.000,00                    | 0,00                                     | -5.000,00            | EUR  | 20,70  | 931.500,00         | 3,35                         |
| <b>andere Wertpapiere (Genussscheine)</b>                    |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Dr.Wiesent Soz. gemeinnützige Inhaber-Genusssch. 2014/unbeg. | DE000A1XFUZ2 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 0,02   | 32,00              | 0,00                         |



| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|----------------------|------------------------------|
| <b>nicht notiert</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Venezuela</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Venezuela, Boliv. Republik - Anleihe - 6,000 09.12.2020                 | USP97475AG56 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | USD  | 10,00  | 8.399,83             | 0,03                         |
| <b>Investmentanteile*</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>2.803.764,13</b>  | <b>10,07</b>                 |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                                  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Perspektive OVID Equ. ESG Fds Inhaber-Anteile I                         | DE000A2DHTY3 | Anteile                    | 10.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 145,64 | 1.456.400,00         | 5,23                         |
| WIWIN just green impact! Inhaber-Anteile S                              | DE000A2QRSX8 | Anteile                    | 4.000,00                     | 4.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 101,88 | 407.520,00           | 1,46                         |
| <b>Luxemburg</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Plutos - Multi Chance Fund Inhaber-Anteile R o.N.                       | LU0339447483 | Anteile                    | 1.667,28                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 121,76 | 203.008,13           | 0,73                         |
| Quint:Essence Strategy Dynamic Inhaber-Anteile B o.N.                   | LU0063042229 | Anteile                    | 2.025,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 277,74 | 562.423,50           | 2,02                         |
| <b>KAG - eigene Investmentanteile</b>                                   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Luxemburg</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| MSF Global Opport. WorldSelect Namens-Anteile B o.N.                    | LU0288319352 | Anteile                    | 1.250,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 139,53 | 174.412,50           | 0,63                         |
| <b>Bankguthaben</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>132.715,15</b>    | <b>0,48</b>                  |
| <b>EUR - Guthaben</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,<br>Niederlassung Luxemburg |              |                            | 130.363,20                   |  |                      | EUR  |        | 130.363,20           | 0,47                         |
| <b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>                               |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,<br>Niederlassung Luxemburg |              |                            | 2.800,00                     |  |                      | USD  |        | 2.351,95             | 0,01                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                    |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>52.472,44</b>     | <b>0,19</b>                  |
| Dividendenansprüche   |              |                            | 14.198,71                    |  |                      | EUR  |        | 14.198,71            | 0,05                         |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren  |              |                            | 37.265,51                    |  |                      | EUR  |        | 37.265,51            | 0,13                         |
| Sonstige Forderungen  |              |                            | 1.008,22                     |  |                      | EUR  |        | 1.008,22             | 0,00                         |
| <b>Gesamtaktiva</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>28.292.402,05</b> | <b>101,61</b>                |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>-449.494,81</b>   | <b>-1,61</b>                 |
| <b>aus</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Performance Fee   |              |                            | -393.764,62                  |  |                      | EUR  |        | -393.764,62          | -1,41                        |
| Prüfungskosten  |              |                            | -6.013,17                    |  |                      | EUR  |        | -6.013,17            | -0,02                        |
| Risikomanagementvergütung   |              |                            | -625,00                      |  |                      | EUR  |        | -625,00              | 0,00                         |
| Taxe d'abonnement   |              |                            | -3.365,04                    |  |                      | EUR  |        | -3.365,04            | -0,01                        |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                                  |              |                            | -455,00                      |  |                      | EUR  |        | -455,00              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung   |              |                            | -1.876,37                    |  |                      | EUR  |        | -1.876,37            | -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                    | ISIN | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|
| Verwaltungsvergütung                   |      |                            | -43.349,83                   |  |                      | EUR  |      | -43.349,83           | -0,16                        |
| Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben |      |                            | -45,78                       |  |                      | EUR  |      | -45,78               | 0,00                         |
| <b>Gesamtpassiva</b>                   |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>-449.494,81</b>   | <b>-1,61</b>                 |
| <b>Fondsvermögen</b>                   |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>27.842.907,24</b> | <b>100,00**</b>              |
| <b>Inventarwert je Anteil B</b>        |      | EUR                        |                              |  |                      |      |      | <b>106,52</b>        |                              |
| <b>Umlaufende Anteile B</b>            |      | STK                        |                              |  |                      |      |      | <b>261.393,487</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)

|                    |     |          |                                  |
|--------------------|-----|----------|----------------------------------|
| Britische Pfund    | GBP | 0,8606   | per 29.06.2021<br>= 1 Euro (EUR) |
| Dänische Kronen    | DKK | 7,4361   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Hongkong Dollar    | HKD | 9,2429   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Japanische Yen     | JPY | 131,5350 | = 1 Euro (EUR)                   |
| Kanadische Dollar  | CAD | 1,4749   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Schwedische Kronen | SEK | 10,1469  | = 1 Euro (EUR)                   |
| Schweizer Franken  | CHF | 1,0962   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Südafr.Rand        | ZAR | 17,0385  | = 1 Euro (EUR)                   |
| US-Dollar          | USD | 1,1905   | = 1 Euro (EUR)                   |



**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 30.06.2021**

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Fondsvermögen          | 27.842.907,24 |
| Inventarwert je Anteil | 106,52        |
| Umlaufende Anteile     | 261.393,487   |



# Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

## MB Fund - Flex Plus

| Gattungsbezeichnung   | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|----------------------|------------------------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                     |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>26.246.931,04</b> | <b>83,07</b>                 |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                           |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Aktien</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                 |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Bayer AG Namens-Aktien o.N.                                   |       | DE000BAY0017 | Stück                      | 10.000,00                    | 10.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 51,63  | 516.300,00           | 1,63                         |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.                        |       | DE0005557508 | Stück                      | 40.000,00                    | 40.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 18,00  | 719.920,00           | 2,28                         |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N.                                    |       | DE000ENAG999 | Stück                      | 60.000,00                    | 60.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 9,89   | 593.580,00           | 1,88                         |
| freenet AG Namens-Aktien o.N.                                 |       | DE000A0ZZZ5  | Stück                      | 29.000,00                    | 35.000,00                                | -6.000,00            | EUR  | 19,89  | 576.810,00           | 1,83                         |
| Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N   |       | DE000PAH0038 | Stück                      | 6.000,00                     | 6.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 94,32  | 565.920,00           | 1,79                         |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                               |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                 |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Allianz SE - Anleihe - 3,875                                  |       | XS1485742438 | Nominal                    | 800.000,00                   | 200.000,00                               | 0,00                 | USD  | 100,85 | 677.698,45           | 2,14                         |
| Deutsche Bank AG - Anleihe (FRN) - 0,253 16.05.2022           |       | DE000DL19TQ2 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 100,44 | 200.887,00           | 0,64                         |
| Deutsche Bank AG - Anleihe (Fix to Float) - 6,000             |       | DE000DB7XHP3 | Nominal                    | 600.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 102,10 | 612.576,00           | 1,94                         |
| Deutsche Lufthansa AG - Anleihe (FRN) - 4,382 12.08.2075      |       | XS1271836600 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 97,64  | 292.915,50           | 0,93                         |
| DIC Asset AG - Anleihe - 3,250 11.07.2022                     |       | DE000A2GSCV5 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 101,01 | 303.018,00           | 0,96                         |
| DIC Asset AG - Anleihe - 3,500 02.10.2023                     |       | DE000A2NBZG9 | Nominal                    | 400.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 103,25 | 412.994,00           | 1,31                         |
| Evonik Industries AG - Anleihe - 0,625 18.09.2025             |       | DE000A289NX4 | Nominal                    | 700.000,00                   | 200.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 102,40 | 716.789,50           | 2,27                         |
| Ferratum Capital Germany GmbH – Anl. (FRN) - 5,500 25.05.2022 |       | SE0011167972 | Nominal                    | 550.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 99,65  | 548.075,00           | 1,73                         |
| K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 2,625 06.04.2023           |       | XS1591416679 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 102,82 | 205.646,00           | 0,65                         |
| K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 3,250 18.07.2024           |       | XS1854830889 | Nominal                    | 500.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 104,22 | 521.100,00           | 1,65                         |
| LANXESS AG - Anleihe - 0,250 07.10.2021                       |       | XS1501363425 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 100,02 | 300.061,50           | 0,95                         |
| Symrise AG - Anleihe - 1,250 29.11.2025                       |       | DE000SYM7720 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 104,21 | 312.640,50           | 0,99                         |
| Symrise AG - Anleihe - 1,375 01.07.2027                       |       | XS2195096420 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 105,29 | 105.288,50           | 0,33                         |
| Volkswagen Leasing GmbH - Anleihe (FRN) - 0,000 06.07.2021    |       | XS1642546078 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 100,00 | 300.012,00           | 0,95                         |
| <b>Frankreich</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Casino, Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 1,083       |       | FR0010154385 | Nominal                    | 1.000.000,00                 | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 45,22  | 452.200,00           | 1,43                         |
| Orpea - Anleihe - 2,625 10.03.2025                            |       | FR0013322187 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 105,57 | 211.138,00           | 0,67                         |
| RCI Banque S.A. - Anleihe (FRN) - 0,030 04.11.2024            |       | FR0013292687 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 100,41 | 301.225,50           | 0,95                         |
| Vivendi S.A. - Anleihe - 1,125 24.11.2023                     |       | FR0013220399 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 102,85 | 205.701,00           | 0,65                         |
| <b>Großbritannien</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| AstraZeneca PLC - Anleihe - 0,700 08.04.2026                  |       | US046353AV09 | Nominal                    | 300.000,00                   | 300.000,00                               | 0,00                 | USD  | 97,66  | 246.093,24           | 0,78                         |
| AstraZeneca PLC - Anleihe - 3,500 17.08.2023                  |       | US046353AR96 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | USD  | 106,29 | 267.847,46           | 0,85                         |



| Gattungsbezeichnung  | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| <b>Irland</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Fresenius Finance Ireland PLC - Anleihe - 0,875 31.01.2022       |       | XS1554373164 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 100,42 | 301.264,50         | 0,95                         |
| Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,125 02.02.2022                  |       | XS1527138272 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 99,38  | 198.759,00         | 0,63                         |
| Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,500 05.10.2023                  |       | XS1910851242 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 97,38  | 292.134,00         | 0,92                         |
| Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,625 05.04.2024                  |       | XS1956014531 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 96,55  | 96.547,50          | 0,31                         |
| <b>Japan</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| SoftBank Group Corp. - Anleihe - 3,125 19.09.2025                |       | XS1684385161 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 103,33 | 310.003,50         | 0,98                         |
| <b>Luxemburg</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Allergan Funding SCS - Anleihe - 1,500 15.11.2023                |       | XS1909193150 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 102,16 | 204.317,00         | 0,65                         |
| Allergan Funding SCS - Anleihe - 3,450 15.03.2022                |       | US00507UAR23 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | USD  | 101,50 | 170.516,59         | 0,54                         |
| Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. - Wandelanleihe - 2,000 08.09.2023 |       | DE000A185XT1 | Nominal                    | 800.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 108,87 | 870.968,00         | 2,76                         |
| <b>Niederlande</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Bayer Capital Corp. B.V. - Anleihe (FRN) - 0,015 27.06.2022      |       | XS1840614736 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 100,35 | 100.353,50         | 0,32                         |
| Daimler Intl Finance B.V. - Anleihe - 0,250 06.11.2023           |       | DE000A2R9ZT1 | Nominal                    | 700.000,00                   | 200.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 100,89 | 706.240,50         | 2,24                         |
| Davide Campari-Milano N.V. - Anleihe - 1,250 06.10.2027          |       | XS2239553048 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 102,14 | 306.429,00         | 0,97                         |
| Petrobras Global Finance B.V. - Anleihe - 6,250 17.03.2024       |       | US71647NAM11 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | -200.000,00          | USD  | 113,07 | 189.954,64         | 0,60                         |
| Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 2,564              |       | XS0222524372 | Nominal                    | 400.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 85,67  | 342.692,00         | 1,08                         |
| Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe - 1,000 28.11.2025         |       | XS1724873275 | Nominal                    | 400.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 102,55 | 410.182,00         | 1,30                         |
| Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (FRN) - 1,003 16.11.2024  |       | XS1910947941 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 103,96 | 207.916,00         | 0,66                         |
| Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 4,625    |       | XS1799939027 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 116,00 | 1.146.324,00       | 3,63                         |
| <b>Norwegen</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Norwegen, Königreich - Anleihe - 3,000 14.03.2024                |       | NO0010705536 | Nominal                    | 2.500.000,00                 | 0,00                                     | 0,00                 | NOK  | 105,68 | 259.286,98         | 0,82                         |
| <b>Supranational</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| European Bank Rec. Dev. - Anleihe - 7,500 15.12.2021             |       | XS1836421542 | Nominal                    | 2.000.000,00                 | 0,00                                     | 0,00                 | BRL  | 100,76 | 342.017,28         | 1,08                         |
| European Investment Bank - Anleihe - 4,250 19.06.2024            |       | XS2191236715 | Nominal                    | 5.000.000,00                 | 0,00                                     | 0,00                 | MXN  | 94,68  | 200.938,05         | 0,64                         |
| European Investment Bank - Anleihe - 7,625 12.01.2022            |       | XS1747661772 | Nominal                    | 5.000.000,00                 | 0,00                                     | 0,00                 | MXN  | 101,26 | 214.901,63         | 0,68                         |
| <b>USA</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| AT & T Inc. - Anleihe - 0,250 04.03.2026                         |       | XS2051361264 | Nominal                    | 400.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 100,51 | 402.028,00         | 1,27                         |
| McKesson Corp. - Anleihe - 0,625 17.08.2021                      |       | XS1567173809 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 100,05 | 200.098,00         | 0,63                         |
| Nestlé Holdings Inc. - Anleihe - 3,125 22.03.2023                |       | XS1796233150 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | USD  | 104,86 | 264.241,92         | 0,84                         |
| <b>Organisierter Markt</b>                                       |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                    |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027       |       | DE000A2E4PH3 | Nominal                    | 399.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 106,20 | 423.738,00         | 1,34                         |
| Ekosem-Agrar AG - Anleihe - 8,500 07.12.2022                     |       | DE000A1R0RZ5 | Nominal                    | 273.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 102,14 | 278.843,57         | 0,88                         |
| eterna Mode Holding GmbH - Anleihe - 7,750 03.06.2024            |       | DE000A2E4XE4 | Nominal                    | 40.000,00                    | 0,00                                     | -196.000,00          | EUR  | 61,50  | 24.600,20          | 0,08                         |
| Eyemaxx Real Estate AG - Anleihe - 5,500 24.09.2024              |       | DE000A2YPEZ1 | Nominal                    | 192.000,00                   | 0,00                                     | -108.000,00          | EUR  | 67,50  | 129.600,00         | 0,41                         |
| GK Software SE - Wandelanleihe - 3,000 26.10.2022                |       | DE000A2GSM75 | Nominal                    | 250.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 105,00 | 262.500,00         | 0,83                         |
| Groß & Partner Grundst. GmbH - Anleihe - 5,000 21.02.2025        |       | DE000A254N04 | Nominal                    | 284.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 95,00  | 269.800,00         | 0,85                         |
| Homann Holzwerkstoffe GmbH - Anleihe - 4,500 12.09.2026          |       | DE000A3H2V19 | Nominal                    | 190.000,00                   | 190.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 105,50 | 200.450,00         | 0,63                         |



| Gattungsbezeichnung  | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs                | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|---------------------|--------------------|------------------------------|
| Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2021(2024/2026)       |       | DE000A3E5LE5 | Nominal                    | 100.000,00                   | 100.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 106,30              | 106.300,00         | 0,34                         |
| Jung,DMS & Cie Pool GmbH - Anleihe - 5,500 02.12.2024        |       | DE000A2YN1M1 | Nominal                    | 150.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 105,40              | 158.100,00         | 0,50                         |
| Karlsberg Brauerei GmbH - Anleihe - 4,250 29.09.2025         |       | DE000A254UR5 | Nominal                    | 150.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 105,55              | 158.325,00         | 0,50                         |
| Lang & Cie. Real Estate Bet. - Anleihe - 5,375 27.08.2023    |       | DE000A2NB8U6 | Nominal                    | 800.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 101,30              | 810.400,00         | 2,56                         |
| Lloyd Fonds AG - Wandelanleihe - 5,500 17.07.2024            |       | DE000A289BQ3 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 130,00              | 390.000,00         | 1,23                         |
| Noratis AG - Anleihe - 5,500 11.11.2025                      |       | DE000A3H2TV6 | Nominal                    | 250.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 106,30              | 265.750,00         | 0,84                         |
| Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe (Fix to Float) - 4,000         |       | XS1853998182 | Nominal                    | 400.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 107,17              | 428.672,00         | 1,36                         |
| PANDION AG - Anleihe - 5,500 05.02.2026                      |       | DE000A289YC5 | Nominal                    | 190.000,00                   | 190.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 103,25              | 196.175,00         | 0,62                         |
| paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe - 4,500 05.07.2022         |       | DE000A2GSB86 | Nominal                    | 400.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 91,27               | 365.096,00         | 1,16                         |
| SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 2,000 12.05.2025 |       | DE000A13SHL2 | Nominal                    | 181.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 8,00                | 14.480,00          | 0,05                         |
| <b>Finnland</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |                     |                    |                              |
| Multitude SE EO-FLR Notes 2021(26/Und.)                      |       | NO0011037327 | Nominal                    | 400.000,00                   | 400.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 100,80              | 403.200,00         | 1,28                         |
| <b>Niederlande</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |                     |                    |                              |
| Danfoss Finance I B.V. - Anleihe - 0,125 28.04.2026          |       | XS2332689418 | Nominal                    | 800.000,00                   | 800.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 99,80               | 798.376,00         | 2,53                         |
| Encavis Finance B.V. - Umtauschanleihe (FRN) - 5,250         |       | DE000A19NPE8 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | -100.000,00          | EUR  | 233,72              | 467.431,00         | 1,48                         |
| <b>Südafrika</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |                     |                    |                              |
| South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041    |       | ZAG000077488 | Nominal                    | 15.000.000,00                | 0,00                                     | -5.000.000,00        | ZAR  | 66,97               | 589.541,33         | 1,87                         |
| <b>USA</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |                     |                    |                              |
| Alphabet Inc. - Anleihe - 0,800 15.08.2027                   |       | US02079KAJ60 | Nominal                    | 300.000,00                   | 300.000,00                               | 0,00                 | USD  | 97,65               | 246.060,48         | 0,78                         |
| Coca-Cola Co., The - Anleihe - 1,000 15.03.2028              |       | US191216DD90 | Nominal                    | 300.000,00                   | 300.000,00                               | 0,00                 | USD  | 96,98               | 244.389,75         | 0,77                         |
| Johnson & Johnson - Anleihe - 0,950 01.09.2027               |       | US478160CP78 | Nominal                    | 300.000,00                   | 300.000,00                               | 0,00                 | USD  | 98,25               | 247.595,13         | 0,78                         |
| Mondelez International Inc. - Anleihe - 0,250 17.03.2028     |       | XS2312722916 | Nominal                    | 100.000,00                   | 100.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 99,25               | 99.254,00          | 0,31                         |
| Pfizer Inc. - Anleihe - 3,000 15.09.2021                     |       | US717081EM19 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | USD  | 100,60              | 253.504,41         | 0,80                         |
| T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 2,250 15.02.2026               |       | US87264ABR59 | Nominal                    | 300.000,00                   | 300.000,00                               | 0,00                 | USD  | 100,90              | 254.262,91         | 0,80                         |
| T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2021(21/28)                       |       | US87264ACA16 | Nominal                    | 300.000,00                   | 300.000,00                               | 0,00                 | USD  | 101,53              | 255.855,52         | 0,81                         |
| <b>andere Wertpapiere (Genussscheine)</b>                    |       |              |                            |                              |  |                      |      |                     |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                |       |              |                            |                              |  |                      |      |                     |                    |                              |
| Dr.Wiesent Soz. gemeinnützige Inhaber-Genusssch. 2014/unbeg. |       | DE000A1XFUZ2 | Nominal                    | 500.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 0,02                | 80,00              | 0,00                         |
| <b>Investmentanteile*</b>                                    |       |              |                            |                              |  |                      |      | <b>2.888.150,50</b> | <b>9,14</b>        |                              |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                       |       |              |                            |                              |  |                      |      |                     |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                |       |              |                            |                              |  |                      |      |                     |                    |                              |
| Lloyd Fonds-ASSETS Def. Opps Inhaber-Anteile A               |       | DE000A1H72N5 | Anteile                    | 10.500,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 92,64               | 972.720,00         | 3,08                         |
| Lloyd Fonds-ASSETS Def. Opps Inhaber-Anteile B               |       | DE000A1JGBT2 | Anteile                    | 4.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 91,60               | 366.400,00         | 1,16                         |
| The Digital Leaders Fund Inhaber-Anteile I                   |       | DE000A2PB6M5 | Anteile                    | 3.000,00                     | 1.400,00                                 | 0,00                 | EUR  | 188,00              | 564.000,00         | 1,78                         |
| <b>Luxemburg</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |                     |                    |                              |
| Deutscher Mittelstands anl.FDS Actions Nominatives I o.N.    |       | LU0848515663 | Anteile                    | 18.000,00                    | 18.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 47,14               | 848.520,00         | 2,69                         |
| Quint:Essence Strat.Defensive Inhaber-Anteile B o.N.         |       | LU0063042062 | Anteile                    | 1.050,00                     | 1.050,00                                 | 0,00                 | EUR  | 130,01              | 136.510,50         | 0,43                         |

\* 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/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|-------|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|
| <b>Derivate</b>   |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>-57.855,00</b>    | <b>-0,18</b>                 |
| <b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>                                |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| <b>Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte</b>              |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| Porsche AG C 96 09/2021   | XEUR  |      |                            | -30,00                       |  |                      | EUR  |      | -11.700,00           | -0,04                        |
| Deutsche Telekom AG C 17 09/2021  | XEUR  |      |                            | -250,00                      |  |                      | EUR  |      | -31.250,00           | -0,10                        |
| Porsche AG C 110 12/2021  | XEUR  |      |                            | -30,00                       |  |                      | EUR  |      | -9.390,00            | -0,03                        |
| <b>Derivate auf Index-Derivate</b>                                      |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| DAX Performance Index (EURX) PUT 11000 Sep.2021                         | XEUR  |      |                            | 60,00                        |  |                      | EUR  |      | 6.120,00             | 0,02                         |
| DAX Performance Index (EURX) PUT 10200 Sep.2021                         | XEUR  |      |                            | -180,00                      |  |                      | EUR  |      | -12.060,00           | -0,04                        |
| <b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>                     |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2021                            | XEUR  |      |                            | -2,00                        |  |                      | EUR  |      | 425,00               | 0,00                         |
| <b>Bankguthaben</b>   |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>2.349.078,84</b>  | <b>7,43</b>                  |
| <b>EUR - Guthaben</b>   |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 2.349.078,84                 |  |                      | EUR  |      | 2.349.078,84         | 7,43                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                    |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>298.233,56</b>    | <b>0,94</b>                  |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren  |       |      |                            | 297.225,34                   |  |                      | EUR  |      | 297.225,34           | 0,94                         |
| Sonstige Forderungen  |       |      |                            | 1.008,22                     |  |                      | EUR  |      | 1.008,22             | 0,00                         |
| <b>Gesamtkтива</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>31.724.538,94</b> | <b>100,40</b>                |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>-127.759,22</b>   | <b>-0,40</b>                 |
| <b>aus</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| Future Variation Margin   |       |      |                            | -425,00                      |  |                      | EUR  |      | -425,00              | 0,00                         |
| Performance Fee   |       |      |                            | -88.362,81                   |  |                      | EUR  |      | -88.362,81           | -0,28                        |
| Prüfungskosten  |       |      |                            | -6.013,17                    |  |                      | EUR  |      | -6.013,17            | -0,02                        |
| Risikomanagementvergütung   |       |      |                            | -625,00                      |  |                      | EUR  |      | -625,00              | 0,00                         |
| Taxe d'abonnement   |       |      |                            | -3.827,60                    |  |                      | EUR  |      | -3.827,60            | -0,01                        |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                                  |       |      |                            | -455,00                      |  |                      | EUR  |      | -455,00              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung   |       |      |                            | -2.123,33                    |  |                      | EUR  |      | -2.123,33            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung  |       |      |                            | -24.528,15                   |  |                      | EUR  |      | -24.528,15           | -0,08                        |
| Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben                                  |       |      |                            | -1.399,16                    |  |                      | EUR  |      | -1.399,16            | 0,00                         |
| <b>Gesamtpassiva</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>-127.759,22</b>   | <b>-0,40</b>                 |
| <b>Fondsvermögen</b>  |       |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>31.596.779,72</b> | <b>100,00**</b>              |
| <b>Inventarwert je Anteil B</b>   |       |      | EUR                        |                              |  |                      |      |      | <b>63,08</b>         |                              |
| <b>Umlaufende Anteile B</b>   |       |      | STK                        |                              |  |                      |      |      | <b>500.912,182</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)

|                    |     |         |                                  |
|--------------------|-----|---------|----------------------------------|
| Mexikanische Peso  | MXN | 23,5595 | per 29.06.2021<br>= 1 Euro (EUR) |
| Norwegische Kronen | NOK | 10,1890 | = 1 Euro (EUR)                   |
| Real (Brasilien)   | BRL | 5,8921  | = 1 Euro (EUR)                   |
| Südafr.Rand        | ZAR | 17,0385 | = 1 Euro (EUR)                   |
| US-Dollar          | USD | 1,1905  | = 1 Euro (EUR)                   |

## Marktschlüssel

## Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 30.06.2021**

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Fondsvermögen          | 31.596.779,72 |
| Inventarwert je Anteil | 63,08         |
| Umlaufende Anteile     | 500.912,182   |



# Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

## MB Fund - S Plus

| Gattungsbezeichnung                                 | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|----------------------|------------------------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                           |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>11.332.380,60</b> | <b>83,87</b>                 |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                 |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Aktien</b>                                       |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                       |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| adidas AG Namens-Aktien o.N.                        |       | DE000A1EWWW0 | Stück                      | 1.550,00                     | 0,00                                     | -350,00              | EUR  | 317,50 | 492.125,00           | 3,64                         |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.                  |       | DE0008404005 | Stück                      | 3.600,00                     | 0,00                                     | -900,00              | EUR  | 212,80 | 766.080,00           | 5,67                         |
| BASF SE Namens-Aktien o.N.                          |       | DE000BASF111 | Stück                      | 8.000,00                     | 0,00                                     | -1.300,00            | EUR  | 66,83  | 534.640,00           | 3,96                         |
| Bayer AG Namens-Aktien o.N.                         |       | DE000BAY0017 | Stück                      | 9.000,00                     | 0,00                                     | -2.000,00            | EUR  | 51,63  | 464.670,00           | 3,44                         |
| Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1        |       | DE0005190003 | Stück                      | 3.400,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 91,26  | 310.284,00           | 2,30                         |
| Continental AG Inhaber-Aktien o.N.                  |       | DE0005439004 | Stück                      | 1.040,00                     | 0,00                                     | -400,00              | EUR  | 127,64 | 132.745,60           | 0,98                         |
| Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.                     |       | DE0006062144 | Stück                      | 2.100,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 54,94  | 115.374,00           | 0,85                         |
| Daimler AG Namens-Aktien o.N.                       |       | DE0007100000 | Stück                      | 7.000,00                     | 0,00                                     | -2.500,00            | EUR  | 76,28  | 533.960,00           | 3,95                         |
| Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.                 |       | DE000A2E4K43 | Stück                      | 1.700,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 114,25 | 194.225,00           | 1,44                         |
| Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.                 |       | DE0005140008 | Stück                      | 20.000,00                    | 0,00                                     | -7.000,00            | EUR  | 11,08  | 221.520,00           | 1,64                         |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.                |       | DE0005810055 | Stück                      | 1.900,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 148,95 | 283.005,00           | 2,09                         |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.                 |       | DE0005552004 | Stück                      | 8.900,00                     | 0,00                                     | -2.000,00            | EUR  | 58,53  | 520.917,00           | 3,86                         |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.              |       | DE0005557508 | Stück                      | 29.000,00                    | 0,00                                     | -7.000,00            | EUR  | 18,00  | 521.942,00           | 3,86                         |
| Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.              |       | DE000A0HN5C6 | Stück                      | 3.200,00                     | 0,00                                     | -1.100,00            | EUR  | 51,62  | 165.184,00           | 1,22                         |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N.                          |       | DE000ENAG999 | Stück                      | 23.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 9,89   | 227.539,00           | 1,68                         |
| Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.     |       | DE0005785802 | Stück                      | 2.000,00                     | 0,00                                     | -700,00              | EUR  | 69,60  | 139.200,00           | 1,03                         |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.         |       | DE0005785604 | Stück                      | 4.000,00                     | 0,00                                     | -1.500,00            | EUR  | 44,00  | 175.980,00           | 1,30                         |
| HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.             |       | DE0006047004 | Stück                      | 2.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 73,42  | 146.840,00           | 1,09                         |
| Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N |       | DE0006048432 | Stück                      | 1.700,00                     | 0,00                                     | -600,00              | EUR  | 89,86  | 152.762,00           | 1,13                         |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.         |       | DE0006231004 | Stück                      | 11.800,00                    | 0,00                                     | -2.700,00            | EUR  | 34,48  | 406.864,00           | 3,01                         |
| Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.                      |       | DE0006599905 | Stück                      | 1.300,00                     | 0,00                                     | -400,00              | EUR  | 160,70 | 208.910,00           | 1,55                         |
| MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.              |       | DE000A0D9PT0 | Stück                      | 700,00                       | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 208,60 | 146.020,00           | 1,08                         |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N. |       | DE0008430026 | Stück                      | 1.150,00                     | 0,00                                     | -350,00              | EUR  | 233,50 | 268.525,00           | 1,99                         |
| RWE AG Inhaber-Aktien o.N.                          |       | DE0007037129 | Stück                      | 8.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 30,95  | 247.600,00           | 1,83                         |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N.                          |       | DE0007164600 | Stück                      | 9.600,00                     | 3.000,00                                 | -1.600,00            | EUR  | 119,74 | 1.149.504,00         | 8,51                         |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N.                       |       | DE0007236101 | Stück                      | 6.800,00                     | 0,00                                     | -2.200,00            | EUR  | 134,60 | 915.280,00           | 6,77                         |
| Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.                |       | DE000ENER6Y0 | Stück                      | 4.500,00                     | 4.500,00                                 | 0,00                 | EUR  | 26,26  | 118.170,00           | 0,87                         |
| Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.              |       | DE0007664039 | Stück                      | 1.450,00                     | 0,00                                     | -450,00              | EUR  | 216,15 | 313.417,50           | 2,32                         |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N.                       |       | DE000A1ML7J1 | Stück                      | 5.500,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 54,52  | 299.860,00           | 2,22                         |



| Gattungsbezeichnung   | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>30.06.2021 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|----------------------|------------------------------|
| <b>Irland</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Linde PLC Registered Shares EO 0,001                                    |       | IE00BZ12WP82 | Stück                      | 4.750,00                     | 0,00                                     | -650,00              | EUR  | 244,05 | 1.159.237,50         | 8,58                         |
| <b>Investmentanteile*</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>1.240.300,00</b>  | <b>9,18</b>                  |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                                  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| sentix Fonds Aktie.Deutschland Inhaber-Anteile                          |       | DE000A1J9BC9 | Anteile                    | 3.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 182,36 | 547.080,00           | 4,05                         |
| <b>KVG - eigene Investmentanteile</b>                                   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Luxemburg</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B o.N.                              |       | LU0230369240 | Anteile                    | 11.000,00                    | 0,00                                     | -3.000,00            | EUR  | 63,02  | 693.220,00           | 5,13                         |
| <b>Derivate</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>-9.900,00</b>     | <b>-0,07</b>                 |
| <b>Derivate auf Index-Derivate</b>                                      |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>                     |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2021                            | XEUR  |              |                            | 36,00                        |  |                      | EUR  |        | -9.900,00            | -0,07                        |
| <b>Bankguthaben</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>968.629,95</b>    | <b>7,17</b>                  |
| <b>EUR - Guthaben</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |              |                            | 968.629,95                   |  |                      | EUR  |        | 968.629,95           | 7,17                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                    |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>10.908,22</b>     | <b>0,08</b>                  |
| Sonstige Forderungen  |       |              |                            | 1.008,22                     |  |                      | EUR  |        | 1.008,22             | 0,01                         |
| Forderungen aus Future Variation Margin                                 |       |              |                            | 9.900,00                     |  |                      | EUR  |        | 9.900,00             | 0,07                         |
| <b>Gesamtkтива</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>13.542.318,77</b> | <b>100,22</b>                |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>-29.951,01</b>    | <b>-0,22</b>                 |
| <b>aus</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Prüfungskosten  |       |              |                            | -6.013,18                    |  |                      | EUR  |        | -6.013,18            | -0,04                        |
| Risikomanagementvergütung   |       |              |                            | -625,00                      |  |                      | EUR  |        | -625,00              | 0,00                         |
| Taxe d'abonnement   |       |              |                            | -1.602,59                    |  |                      | EUR  |        | -1.602,59            | -0,01                        |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                                  |       |              |                            | -455,00                      |  |                      | EUR  |        | -455,00              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung   |       |              |                            | -905,60                      |  |                      | EUR  |        | -905,60              | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung  |       |              |                            | -19.821,30                   |  |                      | EUR  |        | -19.821,30           | -0,15                        |
| Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben                                  |       |              |                            | -528,34                      |  |                      | EUR  |        | -528,34              | 0,00                         |
| <b>Gesamtpassiva</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>-29.951,01</b>    | <b>-0,22</b>                 |
| <b>Fondsvermögen</b>  |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>13.512.367,76</b> | <b>100,00**</b>              |
| <b>Inventarwert je Anteil B</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>EUR</b>           | <b>104,95</b>                |
| <b>Umlaufende Anteile B</b>   |       |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>STK</b>           | <b>128.746,155</b>           |

\*\*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.

## Marktschlüssel

### Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 30.06.2021**

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Fondsvermögen          | 13.512.367,76 |
| Inventarwert je Anteil | 104,95        |
| Umlaufende Anteile     | 128.746,155   |



# MB Fund Konsolidierung

## Konsolidierte Vermögensübersicht MB Fund

zum 30. Juni 2021

|   | in EUR                | in %           |
|---|-----------------------|----------------|
| <b>Aktiva</b>   |                       |                |
| Wertpapiervermögen zum Kurswert                                 | 148.298.436,47        | 94,01          |
| Investmentanteile   | 6.932.214,63          | 4,39           |
| Derivate  | -976.433,00           | -0,62          |
| Bankguthaben  | 3.848.434,13          | 2,44           |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren                                  | 334.490,85            | 0,21           |
| Dividendenansprüche   | 42.758,71             | 0,03           |
| Sonstige Forderungen  | 4.032,88              | 0,00           |
| Forderungen Future Variation Margin                             | 9.900,00              | 0,01           |
| <b>Gesamtkтива</b>  | <b>158.493.834,67</b> | <b>100,48</b>  |
| <b>Passiva</b>  |                       |                |
| Verbindlichkeiten aus   |                       |                |
| Prüfungskosten  | -24.052,70            | -0,02          |
| Verwahrstellenvergütung   | -10.657,63            | -0,01          |
| Risikomanagementvergütung                                       | -2.500,00             | 0,00           |
| Taxe d'abonnement   | -19.395,10            | -0,01          |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                          | -1.820,00             | 0,00           |
| Verwaltungsvergütung  | -210.104,13           | -0,13          |
| Future Variation Margin   | -425,00               | 0,00           |
| Performance Fee   | -482.127,43           | -0,31          |
| Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben                          | -2.315,40             | 0,00           |
| <b>Gesamtpassiva</b>  | <b>-753.397,39</b>    | <b>-0,48</b>   |
| <b>Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b> | <b>157.740.437,28</b> | <b>100,00*</b> |

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

