

Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2025

MB Fund

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

K728



HAUCK &
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung.....	3
Bericht des Anlageberaters.....	6
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	16
MB Fund - Max Value	18
MB Fund - Max Global.....	25
MB Fund - Flex Plus	32
MB Fund - S Plus	40
MB Fund Konsolidierung	45



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)

Vice President
Fosun International Limited

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.

Cabinet de révision agréé
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg



Register- und Transferstelle

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

Auslagerung an:

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

Die Verwaltungsgesellschaft hat ab dem 1. Juli 2025 die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025.

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

MB Fund - Max Value / LU0121803570 (1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025)	21,90 %
MB Fund - Max Global B / LU0230368945 (1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025)	12,59 %
MB Fund - Flex Plus / LU0230369240 (1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025)	1,11 %
MB Fund - S Plus / LU0354946856 (1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025)	20,39 %

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.



Bericht des Anlageberaters



MB Fund - Max Value
WKN 592347 / ISIN LU0121803570

Rückblick

1. Halbjahr 2025:

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

Das internationale Umfeld war für die Entwicklung des deutschen Aktienmarktes von wichtiger Bedeutung. Mit der Politik des neuen US-Präsidenten hatte diese internationalen Einflussfaktoren diesmal ein viel stärkeres Gewicht. Das galt nicht nur für den Aktienmarkt, sondern auch für die exportlastige deutsche Wirtschaft. Das von Donald Trump am sog. „Freedom Day“ verkündete Strafzoll-Paket der USA Anfang April für alle Handelspartner – egal ob Freund oder Feind – war ein Schock für Unternehmen und Finanzmärkte. Erst als klar wurde, welcher Schaden auch für die USA drohte, rang sich der US-Präsident zu einer Aufschiebung der Einführung der Zölle durch, um mit wichtigen Handelspartnern Zeit für Verhandlungen zu bekommen. Für die Handelspartner der USA musste man es allerdings als Zeit zur Schadensbegrenzung sehen. Geopolitisch sind die Krisengebiete Ukraine und der Nahe Osten zu nennen, die immer wieder Sorge bei Investoren aufkommen ließen.

Für Deutschland sei an dieser Stelle die Bundestagswahl erwähnt, die im Februar eine schwarz-rote-Koalition zur Folge hatte. Die neue deutsche Regierung legte unter Führung des neuen Kanzlers Friedrich Merz ein schuldenfinanziertes Investitionsprogramm zur Verteidigung und für Infrastrukturmaßnahmen auf. Allein der Umfang in Höhe von ca. 850 Mrd. Euro ist historisch einzigartig. Am Aktienmarkt wurde dabei über die Stärke des konjunkturellen Impulses diskutiert. Über den gesamten Berichtszeitraum kam es zu rückläufigen Inflationsraten in der Eurozone und im US-Dollarraum. Die vier Zinssenkungen der EZB in Schritten von jeweils 0,25% und eine aufmerksame US-Notenbank waren weitere wichtige Einflussfaktoren.

In diesem Umfeld stieg der Dax40 von 19.909,14 auf 23.909,61 Punkte, ein Anstieg von +20,09%. Das war das beste erste Halbjahr seit 2007. Nach einem kontinuierlichen Anstieg wurden viele neue Allzeithochs erreicht, was den Index bis auf 23.419,48 Punkte am 06.03.2025 führte. Rund um das von US-Präsident Trump ausgelöste Zollchaos sackte der Dax40 Anfang April unter die Marke von 20.000 Punkte, um dann im weiteren Verlauf sich zu erholen und neue Rekorde zu erklimmen. Dabei wurde im Mai und im Juni sogar die Marke von 24.000 Punkten überschritten. Alle genannten Indexstände wurden auf Schlusskursbasis festgestellt. Der MDax konnte im Berichtszeitraum um + 19,1% zulegen, der TecDax um + 13,1% und der SDax immerhin um +28,1%.

Entwicklung

1. Halbjahr 2025:

Der Anteilspreis des MB Fund - Max Value stieg von 155,49 Euro auf 189,54 Euro, was einen Zuwachs von +21,9% bedeutet. Dies ist ein sehr erfreuliches Ergebnis, denn damit liegt der Fonds trotz seines defensiven Ansatzes (Value-Ansatz in Verbindung mit einem Covered-Call-Ansatz) nicht nur absolut stark im Plus, sondern auch besser als der Dax40, der wie bereits erwähnt um 20,1% zulegen konnte. Wie im Rückblick angesprochen, schnitten auch TecDax und MDax schlechter als der MB Fund - Max Value ab. Im Verlauf des 1. Halbjahres 2025 stieg der Anteilspreis des MB Fund - Max Value bis zum 19.03.2025 auf 185,07 Euro, um dann in den Wirren um das von den USA ausgelöste internationale Zollchaos am 10.04.2025 auf ein kurzfristiges Verlaufstief von 158,51 Euro zu fallen. In der anschließenden Erholung der Aktienmärkte konnte der Anteilspreis im Mai 2025 wieder das Niveau von 180 Euro überschreiten, um dann am 12.06.2025 einen Höchstpreis von 190,44 Euro zu markieren.

Die Ergebnisse des MB Fund - Max Value wurden ohne eine einzige SAP-Aktie erzielt, die als Indexschwergewicht immer wieder in die Nähe der Indexkappung von 15% stieß. Für viele aktiv verwaltete Fonds war es deswegen schwer, dem Index zu folgen, weil sie einen einzelnen Titel bis maximal 10% gewichten dürfen. Nach den bei der Aktienauswahl des MB Fund - Max Value verwendeten Value-Kriterien Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV), Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) und Dividendenrendite (in Verbindung mit Aktienrückkäufen) fiel auch die SAP-Aktie durch die Suchfilter. Lediglich beim „Kaufen zu Discount“ wurden eine kleine Einnahme an Prämien beim Short-Put-Schreiben auf die Aktie erzielt. Die Basispreise richteten sich dabei nach Bewertungen von SAP, die wenigstens einigermaßen vertretbar gewesen wären.

Die immer noch unter der Monsanto-Übernahme leidende Bayer SE erfüllte trotz der verbliebenen Rechtsrisiken in zahlreichen Glyphosat-Klagen diese Value-Kriterien, insbesondere wenn man das Unternehmen aufspalten würde. Der Bestand wurde aufgestockt und attraktive Prämien am Optionsmarkt im Rahmen der Covered-Call-Strategie vereinnahmt. Die Aktie konnte um +39,9% zulegen. Die Übernahme- und Aufspaltungsfantasie bleibt bestehen.

Nachdem sich die Aktie der Merck KGaA seit dem Rekordhoch vor einigen Jahren nahezu halbiert hatte, ist die Aktie mit einem Discount (Short-Put-Strategie gegen die Kasseposition) gekauft worden und seit langer Zeit wieder im Portfolio vertreten. Mit Blick auf die Kaufkurse fiel die Aktie um weitere -6,2%, allerdings muss man noch die vereinnahmte Put-Prämie abziehen, die den Verlust reduziert.

Überdurchschnittlich lief es bei Fresenius SE & Co. KGaA (+27,2%), wiederholt enttäuschend bei BASF (+4%). Obwohl der Vorstand immer wieder versucht, Perspektive zu geben, enttäuschen die jeweils aktuellen Zahlen. Eine durchschlagende zyklische Erholung hat es in der Chemiebranche auch noch nicht gegeben, obwohl Marktteilnehmer seit vielen Quartalen darauf sehnsüchtig warten. Während die abgesetzten Mengen steigen, enttäuschen immer noch die Preise.



Die immer steiler werdende Zinsstrukturkurve in der Eurozone beflügelte europäische Bank-Aktien. Die Top-Gewichtung im Fondsvermögen Deutsche Bank konnte um +57,3% zulegen. Die ständig verbesserten Geschäftszahlen, die hohe EK-Quote, die Aussicht auf steigende Dividendenzahlungen für die kommenden Jahre in Kombination mit Aktienrückkaufprogrammen untermauerten die gute Performance. Laut Analysten könnte die Dividende für das Geschäftsjahr 2025 auf rund 1 Euro (nach 0,68 Euro) steigen.

Die dividendenstarken Versorger konnten überdurchschnittlich zulegen. Eon erreichte dabei sogar +39,2%, RWE +25,1%. Der Bestand in RWE-Aktien wurde aufgestockt.

Leicht abgebaut wurden Deutsche Börse (+24,1%), etwas stärker abgebaut wurden Deutsche Post (+17,3%) und Deutsche Telekom (+7,4%). Die Aktie von Freenet (+0,4%) erlebte auch in 2025 das alljährliche Kursmuster: Underperformance nach einer üppigen Dividendenzahlung im Mai. Im Juni erhielt die Aktie von RTL (+37,1%) einen Push, nachdem das Unternehmen die Übernahme von Sky Deutschland bekanntgab. Die Zahl der zahlenden Abonnenten stieg dadurch in den zweistelligen Millionenbereich.

Auf ganzer Linie enttäuschten die analytisch preiswerten Titel aus dem Automobilsektor. Richtet man den Blick dabei auf die Buchwerte ging es nur darum, wer den höchsten Abstand zu Buchwert verzeichnet. Alle Bestände - außer einer kleinen Reduktion bei VW Vz. - wurden unverändert belassen, weil sie unter diesem Aspekt zu den „Deep-Value-Titeln“ zählen. Aufgrund der mageren Kursentwicklung (BMW Vz. -0,6%, Daimler Truck +9,4%, VW Vz. +3,0%, Mercedes Benz -5,7%, Porsche Automobilholding Vz. -5,3% und VW Vz. +3,0%) sank aber die relative Gewichtung im Portfolio.

Die Versicherungsaktien, die alle Value-Kriterien erfüllen, schnitten deutlich besser ab, dennoch blieben Allianz (+16,5%) und Hannover Rück (+9,2%) unterdurchschnittlich. Ähnlich kann man die Entwicklung beim Indexschwergewicht Siemens umschreiben, mit +17,5% aber immerhin auf etwas höherem Niveau.

Nachfolgend noch einige Entwicklungen aus dem beigemischten Bereich der Small- und Mid-Cap-Aktien:

Absoluter Highflyer waren die Aktien von der im MDax gelisteten Renk Group AG, die um über +260% stiegen. Das Unternehmen profitierte von guten Geschäftszahlen und stark steigenden Auftragseingängen. Außerdem ist man Profiteur des Investitionsprogrammes der Bundesregierung in die Verteidigungsfähigkeit und der Investitionen europäischer Partnerstaaten in diesem Bereich.

Der Ausbau des Bestandes an United Internet-Aktien in der Berichtssaison hat sich bezahlt gemacht. Mit +59% war es die zweitstärkste Performance im Portfolio. In einer Sum-of-the-parts-Betrachtung mit den börsennotierten Beteiligungen 1&1 sowie Ionos ist die Aktie immer noch stark unterbewertet. Die Aktien von 1&1 hatten mit 53,9% ebenso eine starke Performance. Ausschlaggebend hierfür war das Übernahmeangebot von United Internet zu 18,50 Euro pro Aktie.

Der Düngemittelproduzent K+S AG konnte von der Aussicht auf steigende Kalipreise profitieren, nachdem diese einige Quartale seitwärts gelaufen waren. Bei K+S ist das Bewertungsniveau bezogen auf das Kurs-Buchwert-Verhältnis sehr attraktiv. Das Unternehmen hat zudem keine Nettoverschuldung. Für einen ähnlichen Standort in Nordamerika wie die K+S-Mine in Bethune müsste ein Wettbewerber mehr als 8 Mrd. USD investieren. Unter diesem Blickwinkel ist die K+S AG ein klarer Übernahmekandidat. Die K+S-Aktie stieg um 49,7%, der Bestand wurde leicht reduziert und Gewinne mitgenommen.

Durch den wachsenden Beitrag von regenerativer Energie ist zunehmende Volatilität in den Stromnetzen und -preisen zu verzeichnen. Genau darunter litt der Betreiber von Solaranlagen 7c Solarparks, da bei negativen Strompreisen PV-Anlagen abgeschaltet werden können. Die Bewertung unter Berücksichtigung des Cashflow ist aber mittlerweile so niedrig, dass das Unternehmen sogar dazu übergeht, eigene Aktien zurückzukaufen. Die Aktie gehörte mit -5,8% zu den schlechtesten Aktien im Portfolio. Wesentlich erfreulicher lief es bei Daldrop & Söhne. Das Unternehmen konnte mit beachtlichen Erfolgen bei der Verbesserung der Marge begeistern und profitierte von der Aussicht, dass die neue Bundesregierung plant, das Fündigkeitsrisiko bei geothermischen Bohrungen staatlich gefördert zu versichern. Die Aktie gehörte mit +42,8% zu den besten Aktienpositionen.

Die Position von Borussia Dortmund-Aktien wurde aufgestockt. Nachdem die Dortmunder auf den letzten Drücker die Qualifikation zur Champions League geschafft hatten, ist die wirtschaftliche Basis gefestigt und die neu aufgestellte sportliche Leitung und der neue Trainer sollten mit der begründeten Hoffnung auf sportliche Erfolge das wirtschaftliche Fundament stärken und dem Geschäftsmodell zu neuer Blüte verhelfen. Da zudem die Marktkapitalisierung recht niedrig ist, kann man der Aktie wieder Potential zubilligen. Mit +1,3% Wertentwicklung auf den Einstandskurs konnte sie aber noch keinen nennenswerten Erfolgsbeitrag liefern. Das sollte zum Start der neuen Saison hoffentlich anders aussehen.

Die Aktien des Stahlhändlers Klöckner & Co., der einen beachtlichen Anteil US-Geschäft hat, waren von Konjunkturfantasie immer wieder beflügelt und legten um 32,5% zu.

Lanxess-Aktien legten lediglich um +10,8% zu, obwohl das Unternehmen ebenso wie Klöckner immer wieder von Friedenshoffnungen im Ukraine-Konflikt, profitierte, die sich auf vollmundige Aussagen von Donald Trump gründeten. Die Wiederaufbaufantasie stärkt dabei alle zyklischen Sektoren und damit auch die Chemiebranche. Bei hohem Free Float, gutem Management und interessanten Produkten bleibt das Unternehmen bei einem Kurs-Buchwert-Verhältnis unter 0,5 ein Übernahmekandidat. Der kleine Aktienbestand von Elring Klinger wurde mit einem Ergebnis von +0,2% komplett veräußert.

Der Aktienbestand der international agierenden Reederei Ernst Russ AG wurde in Konsolidierungsphasen weiter aufgestockt. Die Aktie des Hamburger Unternehmens, das sich mehrheitlich im Besitz der Familie Döhle befindet, legte +16,1% zu und notiert trotzdem noch mit weitem Abschlag zu den Marktwerten der insgesamt 28 vollkonsolidierten Schiffe. Das Unternehmen ist schuldenfrei und kann bei stabilen und leicht steigenden Frachtraten optimistisch in die Zukunft blicken, da es ein interessantes Marktsegment abdeckt.

Die Netto-Dividendeneinnahmen lagen bezogen auf des Fondsvolumen vom 30.06.2025 bei 2,73%, die realisierten Derivate-Verluste bei -1,4% und die unrealisierten Verluste auf Derivate bei -1,3%. Die Verluste aus Derivaten sind der erfreulichen Tatsache geschuldet, dass insbesondere die Aktien der Deutschen Bank und der Renk Group besonders stark gelaufen sind. Hier gab es attraktive Optionsprämien, die es dem Fondsmanagement erlaubten in diesem beiden Positionen höhere Gewichtungen zu fahren als es ohne die Covered-Call-Strategie vernünftig gewesen wäre. Sie entstanden im Rahmen der Covered-Call-Strategie beim Roll Over in höhere Basispreise und andere Laufzeiten. Die unrealisierten Verluste für das 2. Halbjahr 2025 sind auch

als ein Teil einer Absicherung zu sehen, falls diese Titel eine Korrektur durchlaufen sollten. An dieser Stelle sei nochmals erwähnt, dass der im Fonds verfolgte Value-Ansatz um eine Covered-Call-Strategie sowie über short Puts (für den Einkauf von Aktien-Position mit Discount) ergänzt wird. Dieser kombinierte Ansatz von Value-Investments in Verbindung mit einem Derivate-Einsatz (Großteils über Covered Calls) unterscheidet den MB Fund - Max Value in seiner Vergleichsgruppe „Aktien Deutschland“ deutlich von Mitbewerbern.

Das Fondsvolumen stieg im Berichtszeitraum von 81,6 Mio. Euro auf 98,0 Mio. Euro an. Die Anzahl der umlaufenden Anteile sank leicht von 525.008 auf 517.126.

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

Deutsche Aktien bleiben auch im 2. Halbjahr 2025 attraktiv. Natürlich belastet die unklare Lage um die US-Zölle die exportorientierte deutsche Wirtschaft, eine Einigung oder besser gesagt „Schadensbegrenzung“ sollte möglich sein. Auf der anderen Seite bringt das große Investitionsprogramm der neuen deutschen Bundesregierung Fantasie für die deutsche Konjunktur mit all seinen positiven Zweitundeneffekten, von denen die gesamte eng vernetzte europäische Volkswirtschaft profitieren sollte. Auch die Bewertungen sind im historischen Vergleich immer noch unterdurchschnittlich bei Dividendenrenditen, die je nach Schätzungen zwischen 3% und 4% liegen, ohne die laufenden und geplanten Aktienrückkaufprogramme zahlreicher Unternehmen zu berücksichtigen. Schaut man sich das durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des Gesamtmarktes an, fallen die hohen Zahlen bei SAP und die niedrigen Zahlen bei Autmobiltiteln auf. Diese starken Abweichungen vom Mittelwert hat es aber auch schon in der Vergangenheit immer wieder gegeben. Von der Tendenz sind sie auch begründet, denn sowohl die Zahlen als auch die Aussichten sind für SAP weit überdurchschnittlich, während Investoren daran zweifeln, ob die Automobilindustrie das Gewinn- und damit das Ausschüttungsniveau halten kann. Leider kann man die SAP-Aktien nicht mehr mit Value-Kriterien rechtfertigen, während man an den Autmobiltiteln durch die niedrigen Zahlen nicht vorbeikommt. Letztere fallen nicht nur mit niedrigen Bewertungen auf, sondern auch mit extrem schlechtem Sentiment. Ein „weniger schlimm als befürchtet“ bei den Zahlen könnte daher trotzdem für ansehnliche Kursgewinne sorgen. Alle übrigen im Portfolio vertretenen deutschen Aktien bieten mit interessanten Geschäftsmodellen die Grundlage für weitere Kurssteigerungen. Das Potential kann jedoch durch politische und geopolitische Risiken sowie externe Schocks gestört werden. Das war aber auch schon in der Vergangenheit immer wieder der Fall. Um solche Phasen gut zu überstehen, gelten auch in Zukunft die Value-Kriterien als Leitplanken der Anlagepolitik: Hier stehen insbesondere die Investitionskriterien Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV), Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) und Dividendenrendite (in Verbindung mit Aktienrückkäufen) im Vordergrund. Die Bewertungsrückstände von Value-Aktien bleiben historisch gesehen immer noch groß. Die Abrundung der Portfoliostrategie erfolgt auch weiterhin durch einen Covered-Call-Ansatz und eine Einkaufsstrategie über short Puts gegenüber der Kasse-Position des Fonds.

Rückblick

1. Halbjahr 2025:

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

Einen wichtigen Einfluss auf die weltweiten Finanzmärkte hatte die US-Politik. Trotz aller Friedensbemühungen des neuen US-Präsidenten im Ukraine-Konflikt gingen die kriegerischen Handlungen unvermindert weiter. Im Zuge der eskalierenden Auseinandersetzung zwischen Israel und dem Iran gerieten die Spannungen zwischen China und den USA etwas in den Hintergrund. Der neue US-Präsident überraschte mit seinem rigiden Kurs und brüskierte mit seiner Handelspolitik Freund und Feind. Er setzte dabei das Vertrauen der Investoren in die USA aufs Spiel und untergrub mit seinen Äußerungen zur Zinspolitik die Autorität der US-Notenbank. Lediglich stark steigende Anleiherenditen und die Angst, dass die USA Schwierigkeiten bei der Finanzierung ihrer Staatsschulden bekommen, brachten ihn zum Einlenken. An den amerikanischen Aktienmärkten setzte nach einer Anfangseuphorie nach der US-Wahl Ernüchterung ein. Investoren bevorzugten am US-Aktienmarkt dabei verstärkt Aktien, deren Unternehmen „unkaputtbare Geschäftsmodelle“ haben. Hierzu zählten z.B. die sog. „Glorreichen Sieben“ wie z.B. Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft und Netflix. Lediglich Tesla bekam einige Kratzer ab, da CEO Elon Musk an der Seite von Donald Trump polarisierte, was sich schlecht auf das Image seiner Firma auswirkte und die Verkaufszahlen negativ beeinflusste. Gestützt auf diese Schwergewichte konnten die US-Aktienmärkte im 1. Halbjahr 2025 doch noch Gewinne erzielen: Der S&P 500 und Nasdaq stiegen jeweils um etwa +5,5 %, der Dow um rund +3,6 %. Berücksichtigt man aus europäischer Sicht den Verfall des US-Dollars gegenüber dem Euro um 13,9% auf 1,1787 Euro/USD, waren US-Aktien für Europäer kein gutes Geschäft. Ganz anders der deutsche Leitindex Dax40, der um 20,1% zulegen konnte. Hier beflügelte das in Aussicht gestellte Sondervermögen für Investitionen in Verteidigung und Infrastruktur in Höhe von 850 Mrd. Euro, was kreditfinanziert werden soll. Der Weltaktienindex in US-Dollar büßte 3,3% ein. Der Nikkei konnte um 0,9% zulegen.

Während die EZB die rückläufigen Inflationsraten nutzte, die Leitzinsen insgesamt 4mal um je 0,25% zu senken, verblieb die US-Notenbank in einer abwartenden Haltung. Gründe für das Beibehalten der US-Leitzinsen war die weiter starke Konjunktur, die nicht vorhersehbaren Auswirkungen der Trumpschen Politik und die Inflationsentwicklung, die per Saldo zwar fiel, aber immer noch ein Stück vom Ziel der Notenbank von 2% entfernt war. Die Rendite für 10-jährige US-Staatsanleihen fielen von 4,6% auf 4,2%, während 10-jährige Bundesanleihen 2,6% nach 2,3% rentierten.

Die chaotische Politik von US-Präsident Donald Trump, die für den Vertrauensverlust in den US-Dollar verantwortlich war, zeigte auch an anderer Stelle Wirkung. Während der US-Dollar und US-Staatsanleihen in ihrem Status als „safe haven“ an relativer Attraktivität verloren, gewannen Gold und Bitcoin. Beim Bitcoin zeigte sich das ganz deutlich, weil er relativ schwach im Februar und März handelte, um dann seit Anfang April, der Ausrufung des Zollchaos, zu profitieren. So schloss er bei 107.135 USD, nachdem er am Jahresende 2024 bei 92.643 USD gelegen hatte. In Euro gerechnet ist der Zuwachs etwas bescheidener gewesen. Die Feinunze Gold wurde zur Jahresmitte 2025 bei 3.329,78 USD gehandelt, was einem Anstieg von 26,9% entspricht. Der Silberpreis stieg um 25,3%. Der Ölpreis der Marke Brent fiel von 80,76 USD pro Barrel auf 71,45 USD pro Barrel, was einem Rückgang von 11,5% entspricht. Hauptursache sind dabei die im Rahmen des Zollchaos aufkommenden Befürchtungen für einen Einbruch der Weltwirtschaft.

Entwicklung

1. Halbjahr 2025:

Der Anteilspreis des MB Fund - Max Global stieg im Berichtszeitraum von 109,98 Euro auf 123,83 Euro, was einem erfreulichen Zuwachs von 12,59% entspricht. Dabei stieg der Anteilspreis zunächst kontinuierlich an und erreichte am 27.03.2025 genau 120,00 Euro, um dann in den Wirren des vom US-Präsidenten Trump angerichteten Zollchaos kurzfristig auf 107,63 Euro abzutauchen. Von der anschließenden Erholung der Aktien- und Rentenmärkte profitierte auch der Anteilspreis. Nachdem die von den USA ihren Handelspartnern androhten Importzölle für Verhandlungen zunächst bis Juli 2025 ausgesetzt wurden, stieg der Fondspreis im Mai wieder über ein Niveau von 120 Euro und erreichte am 10.06.2025 sogar ein Rekordniveau von 125,77 Euro. Der Durchschnitt aller im Berichtszeitraum festgestellten Anteilspreise lag bei 117,50 Euro. Das Fondsvolumen des MB Fund - Max Global legte von 35,3 Mio. Euro auf 38,7 Mio. Euro zu. Die Zahl der ausstehenden Anteile sank leicht von 320.647 auf 312.796.

Zunächst soll ein Blick auf die Aktienseite gerichtet werden, die den Schwerpunkt der Fondsanlagen darstellt, danach alle übrigen Assets:

Die Wirren um das Zollchaos haben das Fondsmanagement dazu veranlasst, sämtliche US-Titel zu verkaufen, als sich der Vertrauensschaden in die USA an den Kapitalmärkten manifestierte. Diese Entscheidung sorgte in der deutschen Fondsindustrie für Schlagzeilen. Dabei wurde auch das Schwergewicht Berkshire Hathaway von Investmentlegende Warren Buffet verkauft. Die Aktien stammten teilweise noch aus der Erstausrüstung des MB Fund - Max Global. Des Weiteren wurden die gesamten Bestände in Aktien von KraftHeinz, Paramount Global und Paypal verkauft.

Neu aufgenommen wurden die innovativen Unternehmen PVA Tepla (Zulieferer für die Chipindustrie) und Circus (Kochroboter mit Einsatz bei Großküchen). Während PVA bereits 16,3% zulegen konnte, sackte Circus um 9,4% ab.

Mit Aktien von Borussia Dortmund feiert ein alter Bekannter den Wiedereinzug in das Portfolio. Nachdem die Dortmunder auf den letzten Drücker die Qualifikation zur Champions League geschafft hatten, ist die wirtschaftliche Basis gefestigt und die neu aufgestellte sportliche Leitung und der neue Trainer sollten mit der begründeten Hoffnung auf sportliche Erfolge das wirtschaftliche Fundament stärken und dem Geschäftsmodell zu neuer Blüte verhelfen. Da zudem die Marktkapitalisierung recht niedrig ist, kann man der Aktie wieder Potential zubilligen. Mit +1,3% Wertentwicklung auf den Einstandskurs konnte sie aber noch keinen nennenswerten Erfolgsbeitrag liefern. Das sollte zum Start der neuen Saison hoffentlich anders aussehen.

Ein Comeback erlebte die Aktie des Bahnausrüsters SBF AG. Das Unternehmen profitierte von den geplanten Investitionen in die Infrastruktur. Nach jahrelanger Abwärtsbewegung zahlte sich die Geduld aus. Die Aktie konnte um spektakuläre +150% zulegen.

Da sich operativ keine schnelle Verbesserungen abzeichneten wurde die Positionen in dem portugiesischen Unternehmen Sonae, dem deutsch-italienischen Unternehmen hGears, Elring Klinger und der Deutschen Pfandbriefbank komplett veräußert.

Die Themen „Agrar, Energie und Rohstoffe“ erbrachten bis auf wenige Ausnahmen wichtige Performancebeiträge. So konnte Daldrop & Söhne mit beachtlichen Erfolgen bei der Verbesserung der Marge begeistern und profitierte von der Aussicht, dass die neue Bundesregierung plant, das Fündigkeitsrisiko bei geothermischen Bohrungen staatlich gefördert zu versichern. Die Aktie gehörte mit +42,8% zu den besten Aktienpositionen, direkt gefolgt von 2G Energy, die mit +35,9% abschnitten. Nachdem die Aktie seit Jahren seitwärts lief und es bei wachsenden Umsätzen und Erträgen zu einer sog. „Bewertungskorrektur“ kam, wurde die Platzierung eines Altgesellschafters zum Positionsaufbau genutzt. Die Aktie profitierte von guten Auftragseingängen und den guten Aussichten im US-Geschäft. Gerade dort entstehen Daten-Center als stromtechnische Insellösungen, die eine verlässliche Energieversorgung benötigen. 2G Energy entwickelt, produziert, installiert und betreut hocheffiziente Anlagen für eine dezentrale Energieversorgung, insbesondere Kraft-Wärme-Kopplung (KWK), Großwärmepumpen und ergänzende Systeme. Die KWK haben zudem den Vorteil, dass sie auch mit (grünem) Wasserstoff betrieben werden können. Auch in den europäischen Märkten steigt die Nachfrage nach verlässlicher Energieversorgung, da durch den wachsenden Beitrag von regenerativer Energie zunehmend Volatilität in den Stromnetzen und -preisen herrscht. Genau darunter litt der Betreiber von Solaranlagen 7c Solarparks, da bei negativen Strompreisen PV-Anlagen abgeschaltet werden können. Die Bewertung ist aber mittlerweile so niedrig, dass das Unternehmen sogar dazu übergeht, eigene Aktien zurückzukaufen. Die Aktie gehörte mit -5,8% zu den schlechtesten Aktien im Portfolio.

Die im Portfolio befindlichen Ölwerte, die neben dem Up-Stream- aber auch erhebliche Anteile im Down-Stream-Geschäft sowie teils große Versorgungsnetze (z.B. auch Tankstellen) haben und große Investitionen im Bereich Erneuerbare Energien tätigen, hängen natürlich immer noch sehr viel an der Entwicklung des Ölpreises, der u.a. wg. Konjunktursorgen um über 11% im Berichtszeitraum gefallen ist. Schwächere Ölpreise wurden dazu genutzt, die Position des sehr aktionärsfreundlich agierenden italienischen Unternehmens Eni auszubauen. Lässt man die üppigen Dividendenzahlungen von Eni, Repsol und BP weg, schnitten die Aktien mit +6,8%, +11,2% und -3,9% recht unterschiedlich ab, wobei bei BP unternehmensspezifische Gründe anzuführen waren. Die Aktien der Deutschen Rohstoff verbesserten sich trotz rückläufiger Ölpreise und schwachem US-Dollar um +20,5%. Dies lag neben der Anhebung der Planzahlen für das Jahr 2025 auch in einer gesteigerten Dividende und einem neuen Aktienrückkaufprogramm sowie an den starken Kursgewinnen der Beteiligung an einer südkoreanischen Wolfram-Mine, die zum Teil mehr als ein Drittel der Marktkapitalisierung abdeckte. Die Aktie bleibt immer noch stark unterbewertet. Naturgy Energy, die Tankschiffe für den Transport von Flüssiggas betreiben, legten um 16,1% zu.

Der Aktienkurs des französischen Grubengasverwerter La Française de L'Energie, der auch an Wasserstoffprojekten in Skandinavien beteiligt ist, erlebte nach einer langen Durststrecke eine Renaissance und legte um 64,9% zu.

Die beiden Düngemittelproduzenten K+S AG und Nutrien konnten von der Aussicht auf steigende Kalipreise profitieren, nachdem diese einige Quartale seitwärts gelaufen waren. Insbesondere bei K+S ist das Bewertungsniveau bezogen auf das Kurs-Buchwert-Verhältnis sehr attraktiv. Das Unternehmen hat zudem keine Nettoverschuldung. Für einen ähnlichen Standort in Nordamerika wie die K+S-Mine in Bethune müsste ein Wettbewerber mehr als 8 Mrd. USD investieren. Unter diesem Blickwinkel ist die K+S AG ein klarer Übernahmekandidat. Während Nutrien um 24,6% zulegen konnte, stieg die K+S-Aktie sogar um 49,7%.

Im Themenbereich „Biotechnologie, Pharma und Gesundheit“ waren Freud und Leid zu verzeichnen. Während Fresenius-Aktien, getrieben von stabilen Geschäftszahlen, um 27,2% zulegten, schaffte Roche Holding mit +3,2% nur ein mageres Ergebnis. Enttäuschend war die Entwicklung von BB Biotech mit -13,5%. Sicherlich kann hier der schwache US-Dollar als Belastung angeführt werden. Allerdings hat sich auch der Discount zum Portfoliowert ausgeweitet. Die Höhe des Abschlages ist aber zugleich das Potential von morgen.

Im Themenbereich „Technologie & Kommunikation“ waren die Ergebnisse überwiegend sehr positiv: Während die südafrikanische Naspers um +29,7% und deren Tochter Prosus um +22,1% stiegen, konnte die deutsche Gesellschaft The Platform Group, die sich auf spezialisierte Online-Marktplätze konzentriert und deren Bestand weiter aufgestockt wurde, um 28,9% zulegen. Die Kursschwäche bei Nokia, die per Saldo nur um +2,3% zulegen konnten, wurde zur Erhöhung des Aktienbestandes genutzt.

Der Aktienbestand der international agierenden Reederei Ernst Russ AG wurde in Konsolidierungsphasen weiter aufgestockt. Die Aktie des Hamburger Unternehmens, das sich mehrheitlich im Besitz der Familie Döhle befindet, legte 16,1% zu und notiert trotzdem noch mit weitem Abschlag zu den Marktwerten der insgesamt 28 vollkonsolidierten Schiffe. Das Unternehmen ist schuldenfrei und kann bei stabilen und leicht steigenden Frachtraten optimistisch in die Zukunft blicken, da es ein interessantes Marktsegment abdeckt.

Im Themenbereich „Finanzen und Altersvorsorge“ konnten zum Teil bemerkenswerte Ergebnisse erzielt werden: Die Deutsche Bank-Aktie legte um 57,3% zu, der Onlinebroker flatexDEGIRO um 57,8%. Multitude konnte die starken Kursanstiege operativ untermauern und seine Guidance erfüllen. Die Aktie des innovativen Unternehmens konnte um +47,6% zulegen. Die Aktien der Quirin Privatbank AG mussten eine leichte Einbuße von -3,9% verkraften. Die Aktie durchläuft momentan eine sog. „Bewertungskorrektur“ (gesteigertes Geschäftsvolumen und steigende Gewinne bei einem Seitwärtstrend der Aktie), die für einen weiteren Bestandsaufbau genutzt wurde.

Lanxess-Aktien legten um +10,8% zu. Das Unternehmen profitierte immer wieder von Friedenshoffnungen im Ukraine-Konflikt, die sich auf vollmundige Aussagen von Donald Trump gründeten. Die Wiederaufbaufantasie stärkt dabei alle zyklischen Sektoren und damit auch die Chemiebranche. Bei hohem Free Float, gutem Management und interessanten Produkten bleibt das Unternehmen bei einem Kurs-Buchwert-Verhältnis unter 0,5 ein Übernahmekandidat.

Die Gold- und Silberpositionen wurden unverändert gelassen. Die Performance der beiden Gold-Positionen waren mit +12,1% und +11,3% sehr erfreulich. Deutlich positiver entwickelte sich die Silberposition, die um 28,3% zulegen konnte. Da das Papier währungsgesichert ist, konnte man deutlich besser an der positiven Entwicklung des Silberpreises in US-Dollar profitieren. Mit -3% entwickelte sich der Restbestand im CO2-Tracker-Zertifikat unbefriedigend. Bei einer weiteren Erholung des CO2-Preises wird dieses Zertifikat wahrscheinlich veräußert werden.

Die Rentenquote erhöhte sich auf 13,0%, da es einige günstige Gelegenheiten gab, in attraktive Anleihen zu investieren. So wurde die 10% HMS Bergbau 2025-2029 und die Aufstockung der 7,5% Deutschen Rohstoff AG 2023-2028 und die 5,625% SV Werder Bremen 2025-30 gezeichnet.

Eine Nachranganleihe von Südzucker wurde in eine neu begebene getauscht, die nun einen Festkupon hat und nicht mehr variabel nach einer bestimmten Cashflow-Berechnung verzinst werden muss.

Die Bestände an Drittfonds im Fondsvermögen des MB Fund - Max Global, die bis zu einem Gewicht von in Summe 10% aufgenommen werden können, wurde um eine weitere Position ergänzt. Es handelt sich um den Mischfonds Oberbanscheidt Global Flexibel und damit um eine weitere Diversifikation in der Diversifikation. Das Fondsmanagement konnte dabei mit seinem Ansatz im Auswahlprozess überzeugen. Der MFS Global Opportunities World Select wurde dafür verkauft, ebenso der auf einen anderen Fonds verschmolzene WIWIN just green impact!. Leider schnitten alle Drittfonds weitaus schwächer ab als der MB Fund Max Global. Das bedeutet aber auch, dass hier noch einiges Potential steckt, insbesondere im Perspektive Small- & MidCap O.Funds, der schwerpunktmäßig in Europa investiert. Dieser Fonds konnte im Berichtszeitraum immerhin um 6,6% zulegen und wurde weiter aufgestockt. Die Summe der Drittfonds liegt bei 9,6%.

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

Ausblick

Nach einem sehr erfreulichen 1. Halbjahr 2025 für den MB Fund - Max Global können Investoren mit Blick auf das Jahresende weiter optimistisch sein. Die Vorsicht gegenüber dem US-Dollar sollte noch einige Zeit anhalten, zumindest bis die USA alle Handelsabkommen geschlossen haben und Klarheit herrscht, wie die weltweiten Handelsströme in Zukunft verlaufen werden. Bis dahin sollte Europa der relative Gewinner sein. Da das Portfolio viele Titel aus dieser Region berücksichtigt, steht einer günstigen Entwicklung lediglich geopolitische Risiken, (z.B. der Ukraine-Krieg, der nicht befriedete Nahe Osten, das Verhältnis der USA zu Russland, China und Indien und externe Schocks entgegen. Eine breite Streuung des Fondsvermögens dient aber dazu, auch in unruhigeren Zeiten eine überdurchschnittliche Aktienquote vertreten zu können. Bei den Rentenanlagen steht eher die Bonität der Emittenten im Vordergrund als die allgemeine Zinsentwicklung. Hier könnten sich lediglich am kurzen Ende noch Zinsrückgänge ergeben, falls die Notenbanken ihre Spielräume durch eine abflauende Inflation im Zielbereich von 2% nutzen können. Die Gold- und Silberinvestments bleiben eine Art Risikoversicherung für das Gesamtportfolio. Auf Unternehmensebene sprechen die aussichtreichen Geschäftsmöglichkeiten und die niedrigen bzw. attraktiven Bewertungen für die im Portfolio vertretenen Aktien.

MB Fund - Flex Plus
WKN A0F6X2 / ISIN LU0230369240

Rückblick

1. Halbjahr 2025:

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.

Am Anleihemarkt der Eurozone ist es im Bereich der Bundesanleihen im 1. Halbjahr unter Schwankungen zu einem Anstieg der Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe um 24 Basispunkte auf 2,61% gekommen. Sicherlich trug das von der neuen Bundesregierung in Aussicht gestellte Kreditvolumen von mehr als 850 Mrd. Euro für Verteidigung und Infrastrukturmaßnahmen dazu bei. Bei einem gleichzeitigen Rückgang der Leitzinsen um insgesamt 1,00% auf 2,00% in jeweils vier Schritten zu 0,25% bedeutete dies auch für den 3-Monats-Euribor einen Rückgang um 0,77% auf 1,944% zum Halbjahresresultimo. Insgesamt hat sich die Zinsstrukturkurve damit versteilert.

In den USA hat man bei 10-jährigen Staatsanleihen eine umgekehrte Bewegung feststellen können. Die Rendite fiel per Saldo von 4,57% auf 4,21%. Zwischendurch war aufgrund der Verkündung von Strafzöllen von US-Präsident Donald Trump Anfang April 2025 jedoch viel Bewegung in den Renditen. Eine Beruhigung kam erst auf, als die USA die Einführung höherer Zölle auf Juli 2025 verschoben, um mehr Zeit für Verhandlungen mit ihren Handelspartnern zu haben.

Die beschriebenen Renditeentwicklungen wurde von sinkenden Inflationszahlen begleitet. In der Eurozone sank sie von 2,5% auf 2,0%, nachdem sie im Mai sogar schon bei 1,9% lag und das von der EZB angepeilte Ziel von 2,0% etwas unterschritt. In den USA sank die Inflation von 2,9% auf 2,7%, entwickelte sich von Ende 2024 bis Mitte 2025 aber uneinheitlich. Nach einem kurzen Anstieg im Februar verlangsamte sie sich dann bis Mai 2025 auf 2,3%. Im Juni 2025 stieg die Rate erneut auf 2,7% und lag damit über dem Inflationsziel der Federal Reserve von 2%. Dies begründet auch das zögerliche Vorgehen der US-Notenbank, die im Jahr 2025 die Leitzinsen bei 4,25 bis 4,50% unverändert ließ, während die EZB den Leitzins viermal um jeweils 0,25% senkte. Trotz des Zinsvorteils für den US-Dollar befestigte sich im Berichtszeitraum der Euro auf 1,1787. Man sollte aber eher davon sprechen, dass der US-Dollar gegenüber dem Euro um rund 13,9% abwertete, weil das Vertrauen in die USA als Handelspartner und Schuldner sank und damit auch die Bedeutung des US-Dollars als wichtigste Reservewährung in Frage gestellt wurde. Dies ist ein Ergebnis der sprunghaften und historisch einmaligen Ansätze in der Wirtschafts- und Finanzpolitik von US-Präsident Donald Trump.

Neben der EZB senkten auch andere Notenbanken erneut die Zinsen. Das waren z.B. die Bank of England (BoE) und die Schweizer Nationalbank (SNB). Letztere senkte den Leitzins sogar wieder auf 0,0%. Lediglich die Bank of Japan (BoJ) befindet sich in einem anderen Zyklus und erhöhte erneut den Leitzins.

Entwicklung

1. Halbjahr 2025:

Der Anteilspreis des MB Fund - Flex Plus stieg von 62,82 Euro auf 63,52 Euro, was einem Anstieg von 1,11% entspricht. Der höchste Anteilspreis wurde mit 64,31 Euro am 24.02.2025 festgestellt. Nach der Bundestagswahl litten die Anleihenkurse aufgrund des geplanten schuldenfinanzierten Investitionspakets der neuen Bundesregierung für Verteidigung und Infrastruktur. Während die Zinsen in den folgenden Wochen anzogen weiteten sich Anfang April auch die Risiko-Spreads aus. Ursache war das am sog. „Freedom Day“ angerichtete Zollchaos des US-Präsidenten, der für extrem viel Verunsicherung sorgte und den amerikanischen Volatilitätsindex auf über 60 führte, ein „Panik-Niveau“. Auch die Beimischungen von US-Dollar-Anleihen sorgte durch eine schwache Währungsentwicklung zusätzlich für Druck. Zu dieser Zeit wurde die YTD-Entwicklung für wenige Tage ins Minus gedrückt, um sich danach wieder stetig zu erholen. Die Volatilitätskennziffer für den Fonds blieb mit 3,48% für das 1. Halbjahr 2025 dennoch in der unteren Hälfte der Zielbandbreite von 3,0% bis 4,5%.

Das Fondsvolumen stieg im Berichtszeitraum von 39,0 Mio. Euro auf 39,6 Mio. Euro an. Die positive Performance des Fondsvermögens und ein leichter Anstieg der ausstehenden Anteile von 621.202 auf 623.586 waren dafür verantwortlich.

Mittelzu- und abflüsse, die Wiederanlage fällig gewordener Papiere sowie freierwerdender Mittel aufgrund von Gewinnmitnahmen oder einzelne Verkäufe, die der Reduzierung des Risikos dienten, waren die Grundlage für die Aktivitäten des Fondsmanagements. Darüber soll nachfolgend berichtet werden.

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

Im Bereich der Nachranganleihen wurde die gekündigte alte Anleihe in eine Neuemission der Südzucker Intl. B.V. FLR 2025(30/und.) getauscht und dabei eine kleine Prämie vereinnahmt. Eine neue Nachranganleihe von ABO Wind 2024 (2029/unbefr.) wurde aufgestockt. Bei einer vorzeitige Refinanzierungen fälliger Anleihen wurden der neue Bond von Homann Holzwerkstoffe (Kupon 7,5%, Laufzeit 2025-2032) aufgenommen.

Um die Duration des Fondsvermögens etwas nach oben zu schieben, wurde eine 4,125% Anleihe der Eon SE mit Laufzeit bis 2044 gekauft. Aus demselben Grund wurde eine Nullkupon-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland mit Laufzeit 2019 bis 2050 aufgestockt. Eine gute 1-jährige Perspektive versprach auch eine 6%-Techem-Anleihe, die im Jahr 2026 fällig wird und wurde dem Portfolio mit rund 1% Gewichtung beigemischt.

Bei den Neuemissionen wurden folgende Anleihen gezeichnet und neu ins Portfolio aufgenommen: 3,75% FMC 2025-2032, 3,483% Danone 2025-2033, smava GmbH FLR 2025-2029, Formycon AG FLR 2025-2029, 10% HMS Bergbau 2025-2030 und 5,75% SV Werder Bremen GmbH&Co.KGaA 2025-2030.

Die Unternehmensanleihen in US-Dollar litten unter dem schwachen US-Dollar und den schwankenden Renditen am US-Anleihemarkt. Über die höheren Kupons der US-Dollaranleihen bleibt diese Beimischung aber aussichtsreich. In Summe lag das US-Dollar-Exposure bei 6,61%. Die Summe der Fremdwährungsanleihen beträgt insgesamt 12,7% nach 14,76% zu Jahresbeginn, was hauptsächlich dem Rückgang des US-Dollars anzulasten ist. Die Fälligkeit einer norwegischen Staatsanleihe wurde durch eine Anleihe der Emittentin KfW (AAA-Rating, Laufzeit 2024-2029, Kupon 3,875%) ersetzt und damit der nominale Bestand in Norwegischen Kronen beibehalten. Das Land Norwegen ist einer der wenigen AAA-Staaten. Das Land ist schuldenfrei, produziert an der Kapazitätsgrenze Öl und Gas hauptsächlich für seine europäischen Nachbarn, was die Einnahmen des norwegischen Staatsfonds weiter wachsen lässt. Der bisherige Verfall der Währung ist daher nicht logisch. Zum Halbjahresresultimo lag der Anteil der Norwegischen Krone am Fondsvermögen bei 3,19%, im Mexikanischen Peso bei 0,91%, im Brasilianischen Real bei 0,74% und im Südafrikanischen Rand bei 1,22%.

Die Beimischung von Aktienpositionen in einem Euro- Rentenfonds kann man durchaus als unkonventionell bezeichnen. Die Quote lag aber mit 9,34% am 30.06.2025 unter 10%, was den Beimischungscharakter unterstreicht. Bei der Auswahl standen dabei insbesondere ein niedriges Beta der Aktien, eine attraktive Dividendenrendite und ein solides, weitgehend krisenresistentes Geschäftsmodell im Vordergrund. Dazu zählen Bestände in Aktien von Eon, die aber aufgrund des schnell steigenden Aktienkurses fast komplett wieder verkauft wurden, Porsche Automobilholding, aber auch die neu aufgenommene Position in RWE-Aktien. Die Aktien der Deutschen Rohstoff AG sind mit einem KGV von knapp über 3 und einer Marktkapitalisierung, die dem EBITDA-Level der Firma im Jahr 2025 entspricht, massiv unterbewertet. Außerdem beträgt die Dividendenrendite über 5%, hinzu kommt ein weiteres Aktienrückkaufprogramm. Mit Explorationstätigkeiten in den USA ist diese Position zumindest ein Gegengewicht zu den Spannungen im Nahen Osten, das haben die jüngsten Auseinandersetzungen zwischen Israel und dem Iran gezeigt. Eine andere Motivation bei der Aktienauswahl waren sonstige Unterbewertungen in Kombination mit hohen Prämien am Optionsmarkt. Dazu zählen die Bestände in Aktien der Deutschen Bank, K+S und Porsche. Im Rahmen einer Covered-Call-Strategie soll dabei das Risiko auf alle Aktienbestände reduziert und der Anteil an sicheren Einnahmen erhöht werden. Aktienbestände von Laiqon wurden über eine Wandelanleihe der Gesellschaft angedient. Auch diese Aktie ist stark unterbewertet.

Das allgemeine Aktienmarktrisiko wurde zusätzlich über eine Short-Dax-Future-Position verringert. Ein weiterer kleiner Baustein zur positiven Anteilspreisentwicklung war erneut die Beimischung eines Absolut-Return-Ansatzes in Form von Derivatestrukturen.

Die Quote an Drittfonds kann bis zu 10% des Fondsvermögens betragen. Motivation für diese Investments sind die Aspekte Diversifikation und Liquidität. Dabei soll sich ein sehr ähnliches Chance-Risiko-Profil im Vergleich zum MB Fund - Flex Plus ergeben. Die Anteile an den Drittfonds lag zum Stichtag bei 8,0%, nach 8,50% zu Jahresbeginn. Der AI Leaders wurde leicht aufgestockt, der Wallrich AI wurde aufgrund von Gewinnmitnahmen komplett verkauft, bevor dieser im Zollchaos erheblich unter Druck kam.

Ausblick

Der Hinweis der EZB nach der letzten Sitzung des EZB-Rates im Juni 2025, dass ein Großteil der Zinssenkungsschritte seit 2024 bereits vollzogen wurde, lassen für das 2. Halbjahr 2025 nur noch eine weitere Zinssenkung in Höhe von 0,25% erwarten. Falls die Inflationsdaten nicht negativ überraschen, könnte dieser Schritt schon im September 2025 erfolgen. Das von der EZB verfolgte Inflationsziel von 2% für die Eurozone muss dabei glaubhaft für die Investoren sein. Mit einer gewissen Heterogenität dieser Zahlen in den einzelnen Ländern der Eurozone musste die EZB schon immer umgehen und wird auch in Zukunft dieses Phänomen in ihre Überlegungen mit einbeziehen.

Ein Unsicherheitsfaktor bleibt die Auswirkung der US-Zollpolitik. Niemand kann seriös prognostizieren, welche Abkommen mit welchen Ländern zu welchen Konditionen abgeschlossen werden können. Damit kann auch niemand den genauen Einfluss auf Warenströme, Konjunktur, Währungen, Inflation und Zinsen ableiten. Die aufkommende konjunkturelle Abschwächung in den USA könnte die US-Notenbank jedoch trotz verbaler Attacken des US-Präsidenten auf den US-Notenbank-Chef nach langem Zögern im 1. Halbjahr 2025 zu einem weiteren Zinssenkungsschritt bewegen.

Aufgrund der beschriebenen Unsicherheit werden die Notenbanken weiter vorsichtig vorgehen. Die Zinssenkungsimpulse für die Rentenmärkte lassen somit nach, sind aber immer noch vorhanden. Da sie vorwiegend das kurze Laufzeitenende in der Eurozone betreffen und der MB Fund - Flex Plus schwerpunktmäßig im Laufzeitenbereich bis 5 Jahre investiert, verbleibt nur noch etwas Rückenwind. Der Vorteil ist aber, dass insbesondere die Restlaufzeiten bis 2 Jahre zu deutlich höheren Kupon wieder angelegt werden können. Das macht das Fondsvermögen resistenter gegen Zinsänderungsrisiken, da die auslaufenden Anleihen recht kleine Kupons haben. Damit wird auch das Fundament für eine stärkere laufende Verzinsung in den nächsten Jahren gelegt. Immer vorausgesetzt, dass Emittenten nicht ins Schlingern geraten und geopolitische Risiken überschaubar bleiben, können Investoren dem Jahresende 2025 zuversichtlich entgegnen.

MB Fund - S Plus
WKN HAFX2B / ISIN LU0354946856

Rückblick

1. Halbjahr 2025:

Im Fondsvermögen des MB Fund - S Plus sind meist alle 40 Aktien des Dax40-Index vertreten und lehnt sich an seine Gewichtungsrelationen entsprechend an.

Ein quantitatives Modell mit trendfolgendem Charakter, in das historische Index-Daten einfließen, übernimmt die Steuerung des Fonds. Technische Indikatoren ergänzen das Modell und bilden eine Hilfe beim Timing. Das Ergebnis des Algorithmus besteht entweder aus der Empfehlung für eine Investitionsphase oder eine abgesicherte Position. Der MB Fund - S Plus ist somit entweder „long“ oder „abgesichert“ im deutschen Aktienmarkt positioniert. Die Steuerung des Investitionsgrades und die Umsetzung der Handelssignale erfolgen über den Einsatz von Terminkontrakten (Aktienindex-Futures). Das quantitative Modell legt dabei den Schwerpunkt auf die Erkennung von Kursmustern. Die Investitionsentscheidungen werden einmal börsentäglich generiert. Der MB Fund - S Plus ist in der Fondskategorie „Aktien Deutschland“ eingruppiert.

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

Die Politik des neuen US-Präsidenten Donald Trump und sein neuer Politikstil wirkte mehr oder weniger auf alle Einflussfaktoren, die für die Aktienmärkte wichtig sind. Überraschend war dabei nicht nur der deutliche Wahlsieg des Republikaners Donald Trump, sondern die rücksichtlose Umsetzung seiner politischen Standpunkte per Dekret, der damit den US-Kongress in seiner Macht zurückdrängte, obwohl dieser ebenfalls fest in republikanischer Hand ist. Der Gipfel war dabei der sog. „Freedom Day“ Anfang April 2025, bei dem mit massiven Zollerhöhungen für Einfuhren in die USA gedroht wurde. Ziel war dabei, Investoren bzw. Firmen zu einer Produktion in den USA zu drängen, was die US-Handelsbilanzdefizite equalisieren soll. Dabei wurden Freund und Feind mit Zollerhöhungen überzogen. Ein beispielloser Akt im Welthandel und ein gewagtes Experiment. Erst der massive Rückgang des US-Dollars und massive Zinssteigerungen bei langlaufenden US-Staatsanleihen führten dann zu einem Rückzieher. Es wurden rund drei Monate Zeit für Verhandlungen mit den Handelspartnern eingeräumt. Damit konnten sich die weltweiten Aktienmärkte von dem tiefen Schock von Anfang April rasch erholen. Wie schlimm die Situation zu dieser Zeit war, zeigt der Ausschlag des US-Volatilitätsindex VIX auf ein Niveau von über 60 – ein „Panik-Niveau“. Die Ängste waren darin begründet, dass es zu einem abrupten Ende des weltweiten Wirtschaftswachstums kommen könnte. In diesem Umfeld kam es zu Vorzieheffekten, die die Konjunkturzahlen überschatteten und deswegen keine klare Sicht auf die tatsächliche konjunkturelle Lage boten. Erwähnenswert sind an dieser Stelle auch die unkonventionellen Friedensbemühungen des neuen US-Präsidenten bzgl. der Ukraine. Die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Krieges ließ immer wieder Fantasie auf eine zyklische Konjunkturerholung aufkommen. Dabei stiegen insbesondere Titel, die von einem möglichen Aufbau der Ukraine – egal ob direkt oder indirekt – profitieren hätten können. Diese Hoffnungen erwies sich dann aber immer wieder als substanzlos und es kam öfters zu einer umgekehrten Bewegung, bei der sich der Rüstungssektor besonders stark entwickelte. Für Deutschland sei an dieser Stelle die Bundestagswahl erwähnt, die eine schwarz-rote-Koalition zur Folge hatte. Die neue deutsche Regierung legte unter Führung des neuen Kanzlers Friedrich Merz ein schuldenfinanziertes Investitionsprogramm zur Verteidigung und für Infrastrukturmaßnahmen auf. Allein der Umfang in Höhe von ca. 850 Mrd. Euro ist historisch einzigartig. Am Aktienmarkt wurde dabei über die Stärke des konjunkturellen Impulses diskutiert. Über den gesamten Berichtszeitraum kam es zu rückläufigen Inflationsraten in der Eurozone und im US-Dollarraum. Die Zinssenkungen der EZB und eine aufmerksame US-Notenbank waren weitere wichtige Einflussfaktoren.

In diesem Umfeld stieg der Dax40 von 19.909,14 auf 23.909,61 Punkte, ein Anstieg von +20,09%. Nach einem kontinuierlichen Anstieg wurden viele neue Allzeithochs erreicht, was den Index bis auf 23.419,48 Punkte am 06.03.2025 führte. Rund um das von US-Präsident Trump ausgelöste Zollchaos sackte der Dax40 Anfang April unter die Marke von 20.000 Punkten, um dann im weiteren Verlauf sich zu erholen und neue Rekorde zu erklimmen. Dabei wurde im Mai und im Juni sogar die Marke von 24.000 Punkten überschritten. Alle genannten Indexstände wurden auf Schlusskursbasis festgestellt.

Entwicklung

1. Halbjahr 2025:

Der Anteilspreis des MB Fund - S Plus stieg im Berichtszeitraum von 94,65 Euro auf 113,95 Euro zur Jahresmitte. Dies entspricht einem Anstieg von +20,39%. Damit war der MB Fund - S Plus einen Wimperschlag besser als der Dax40. An dieser Stelle sei jedoch erwähnt, dass in der Performanceberechnung des Dax40 keine Kosten berücksichtigt werden, die bei der Verwaltung eines Fonds anfallen. Außerdem ist zu erwähnen, dass auf die von den Dax40-Unternehmen gezahlten Dividenden, von denen ein Großteil im 2. Quartal 2025 ausgeschüttet wurden, auf Fondsebene 15% Kapitalertragssteuer fällig werden. Bei der Berechnung des Dax40 wird hingegen kein Steuerabzug berücksichtigt. Außerdem war es für viele Fonds der Kategorie „Aktien Deutschland“ im Berichtszeitraum sehr schwer, dem Index zu folgen, denn die Indexgewichtung von SAP überstieg die gesetzliche Höchstgewichtung von 10%, was zu einer chronischen Untergewichtung in vielen Portfolios führte. Auch dem rasanten Anstieg der Rheinmetall-Aktie hatten nur wenige Marktteilnehmer folgen können. Aufgrund der starken Aktienkursentwicklung erreichte die Rheinmetall-Aktie ein Indexgewicht von ca. 5%.

Zum Anteilspreisverlauf: Das Jahrestief wurde mit 87,75 Euro am 08.04.2025 während des von den USA angerichteten Zollchaos erreicht, nachdem im Vormonat ein Verlaufshoch von 114,08 Euro markiert wurde. Das Jahreshoch wurde in der Erholungsbewegung nach dem Zollchaos mit 116,81 Euro am 06.06.2025 festgestellt. Das quantitative Modell konnte somit recht gut den Aufwärtswegungen des Dax40 im 1. und 2. Quartal 2025 folgen. Ende März erfolgte ein Wechsel von der niedrigsten in die zweitniedrigste Sensitivitätsstufe. Insgesamt wurden 17 Signalwechsel verzeichnet, wobei es zu einer gehebelten Investitionsphase oder einer komplett abgesicherten Positionierung kann. Die Investitionsentscheidungen werden durch das quantitative Modell börsentäglich generiert und mit der bestehenden Positionierung verglichen. Weicht das Ergebnis von der bestehenden Positionierung ab, kommt es zum Signalwechsel und einer Umpositionierung.

Das quantitative Modell verwendet dabei vier verschiedenen Sensitivitätsstufen, wovon nur zwei zum Einsatz kamen. Der Wechsel erfolgt selbstregulierend, weil sich der Algorithmus immer wieder selbst überprüft und entsprechend einstuft. Die insgesamt trägen Marktbewegungen führten nur zu einem antizyklischen Signal.

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

Die Anzahl der ausstehenden Anteile reduzierte sich von 89.035 auf 85.888. Per Saldo kam es zu leichten Mittelabflüssen. Durch die Performance von +20,39% konnte der Rückgang der Anteile sehr gut abgedeckt und überkompensiert werden. Das Fondsvolumen lag am Ende des Berichtszeitraums bei 9,79 Mio. Euro nach eingangs 8,43 Mio. Euro.

Ausblick

Die Entwicklung im 1. Halbjahr 2025 macht Mut, dass der MB Fund - S Plus nach einigen schwierigen Jahren nun wieder in der Erfolgsspur zurück ist. Besonders erfreulich ist nicht nur die absolute, sondern auch die relative Anteilspreisentwicklung. Selbst das Abtauchen des Anteilspreises im Rahmen des Zollchaos Anfang April 2025 war nur ein kurzes Intermezzo und wurde durch das Ausnutzen eines antizyklischen Handelssignals schnell egalisiert.

Um auch im 2. Halbjahr 2025 erfolgreich abzuschneiden werden stabile Aufwärts- oder Abwärtstrends an den Aktienmärkten benötigt. Stabile Aufwärtstrends sind dabei eine noch bessere Voraussetzung, um nicht nur relativ, sondern auch absolut gut abzuschneiden. Weniger gute Voraussetzungen bieten dagegen Seitwärtsmärkte, die sägezahnartig verlaufen und im Endeffekt trendlos bleiben. Ein solches Umfeld bedeutet für das quantitative Modell meist eine Häufung von Signalwechseln und damit verbundene diverse Fehlsignale.

Um einen eindeutigen Trend zu etablieren, müssen sich entweder die positiven oder die negativen Einflussfaktoren am Aktienmarkt durchsetzen. Auch in diesem Jahr sollten dabei die zu erwartenden Themen mit den saisonalen Mustern abgeglichen werden. Während bei den saisonalen Mustern das 3. Quartal eines Jahres meist schwierig ist, folgt im historischen Abgleich meist ein überdurchschnittliches 4. Quartal. Die Belastungsfaktoren sind dabei der Konflikt in der Ukraine, die weiterhin spannungsgeladene Situation im Nahen Osten, das Zollchaos des US-Präsidenten sowie die verbalen Attacken des US-Präsidenten auf den Chef der US-Notenbank, die das Vertrauen in die USA als Schuldner und in den US-Dollar untergraben. Mit schwer kalkulierbaren geopolitischen Risiken und externen Schocks mussten Anleger aber auch schon in der Vergangenheit leben.

Aber auch ohne politischen Druck zeichnet sich eine mögliche Zinssenkung der US-Notenbank für September 2025 ab, die aufgrund der wirtschaftlichen Rahmendaten zu rechtfertigen wäre.

Klammert man die hohen Bewertungen von Rüstungsaktien und von Titeln aus, die von KI-Fantasie getrieben wurden, verbleiben im Dax40 immer noch genug Titel mit attraktiven Kennzahlen, die weitere Indexanstiege ermöglichen könnten.

Erläuterungen zu den Vermögensübersichten

zum 30. Juni 2025

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP erstellt und nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung aufgestellt.

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 des jeweiligen Teilfonds 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 der jeweiligen Teilfonds werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteil der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.



Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

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.

Cross Investment

Die Zusammensetzung des konsolidierten Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraums (EUR 186.145.827,98) umfasst auch das Cross Investments des Teilfonds MB Fund - S Plus in dem Teilfonds MB Fund - Flex Plus (EUR 127.040,00).

Zum Stichtag beläuft sich das Fondsvermögen nach Eliminierung des Cross-Investments auf EUR 186.018.787,98.

Erläuterung zu der Bewertung „Venezuela, Boliv. Republik - Anleihe (ISIN: USP97475AG56)“:

Im Bestand des Teilfonds MB Fund – Max Global befindet sich die Anleihe „Venezuela, Boliv. Republik - Anleihe (ISIN: USP97475AG56)“. Diese war am 9. Dezember 2020 endfällig, allerdings ist seitens der Lagerstelle keine Zahlung erfolgt. Infolgedessen kann eine Ausbuchung aus dem betroffenen Teilfonds MB Fund - Max Global nicht erfolgen. Die Bewertung dieser nicht notierten Anleihe erfolgt grundsätzlich zu den verfügbaren Marktpreisen. Sofern keine Marktpreise verfügbar sind, erfolgt die Kursversorgung durch einen Modellpreis von AVS.

Erläuterung zu der Bewertung „Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds (ISIN: LU0848515663)“:

In dem Teilfonds MB Fund - Flex Plus befinden sich Anteile an dem Zielfonds Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds (ISIN: LU0848515663). Mit Wirkung zum 16. Januar 2023 hat die Verwaltungsgesellschaft des Zielfonds, IPConcept (Luxembourg) S.A., die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sowie die Berechnung des Netto-Inventarwertes ausgesetzt. Der Zielfonds wurde mit Wirkung zum 14. Juni 2023 in Liquidation gesetzt. Der „Schlussbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 14. Juni 2023 (Datum des Beginns des Liquidationszeitraums“ des Zielfonds wurde am 1. Dezember 2023 veröffentlicht. Basierend auf den jeweils vorliegenden Informationen wurde mit Beschlüssen des Pricing Committees die Bewertung der Anteile an dem Zielfonds im Geschäftsjahr mehrfach angepasst:

Am 29. März 2023 wurde der letztverfügbare offizielle NAV-Preis vom 13. Januar 2023 um die erhaltene Ausschüttung von 2,16 EUR je Anteil auf 33,90 EUR je Anteil abgewertet. Am 16. Juni 2023 wurde der Bewertungskurs um 4,20 EUR je Anteil auf 29,79 EUR je Anteil abgewertet. Basierend auf dem vorliegenden Schlussbericht des Zielfonds wurde der Bewertungskurs am 18. Dezember 2023 um 3,80 EUR je Anteil auf 25,97 EUR je Anteil abgewertet. Am 18. Dezember 2023 erfolgte eine erste Ausschüttung auf den Liquidationserlös in Höhe von 10,9462 EUR je Anteil. Der Bewertungskurs wurde um diesen Betrag auf 15,0238 EUR je Anteil abgewertet. Am 30. April 2024 hat die Verwaltungsgesellschaft auf Basis der am 26. April 2024 vom Liquidator des Fonds mitgeteilten Portfoliobestände und Kassenstände zum 29. Dezember 2023 einen neuen NAV-Preis von 14,8389 EUR ermittelt. Am 20. Dezember 2024 hat die Verwaltungsgesellschaft auf Basis des am 16. Dezember 2024 vom Liquidator des Fonds veröffentlichten Zwischenberichts für den Zeitraum vom 15. Juni 2023 bis zum 14. Juni 2024 einen neuen NAV-Preis von 12,24 EUR ermittelt. Am 23. Dezember 2024 hat die Verwaltungsgesellschaft diesen NAV-Preis nach Erhalt einer weiteren erhaltenen Zwischenausschüttung in Höhe von 6,5677 EUR je Anteil auf 5,6723 EUR je Anteil abgewertet. Im Teilfonds MB Fund - Flex Plus stellen die gehaltenen Anteile des oben genannten Zielfonds zum 30. Juni 2025 einen Anteil von 0,26 % des Fondsvermögens dar.

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

MB Fund - Max Value

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen									100.710.570,45	102,75
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Allianz SE vink.Namens-Aktien		DE0008404005	Stück	17.000,00	0,00	0,00	EUR	343,80	5.844.600,00	5,96
BASF SE Namens-Aktien		DE000BASF111	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	42,88	5.145.600,00	5,25
Bayer AG Namens-Aktien		DE000BAY0017	Stück	250.000,00	90.000,00	0,00	EUR	26,98	6.743.750,00	6,88
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1		DE0005190037	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	71,80	2.872.000,00	2,93
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien		DE000A0DNAY5	Stück	13.334,00	0,00	-6.666,00	EUR	2,93	39.068,62	0,04
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien		DE0005493092	Stück	372.123,00	132.123,00	-50.000,00	EUR	3,90	1.451.279,70	1,48
Branicks Group AG Namens-Aktien		DE000A1X3XX4	Stück	140.000,00	0,00	0,00	EUR	1,95	272.440,00	0,28
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien		DE000DTR0CK8	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	40,46	606.900,00	0,62
Deutsche Bank AG Namens-Aktien		DE0005140008	Stück	370.000,00	0,00	-120.000,00	EUR	26,00	9.620.000,00	9,81
Deutsche Börse AG Namens-Aktien		DE0005810055	Stück	10.000,00	0,00	-1.000,00	EUR	277,40	2.774.000,00	2,83
Deutsche Post AG Namens-Aktien		DE0005552004	Stück	100.000,00	0,00	-35.000,00	EUR	39,79	3.979.000,00	4,06
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien		DE0005557508	Stück	100.000,00	0,00	-50.000,00	EUR	31,13	3.113.000,00	3,18
E.ON SE Namens-Aktien		DE000ENAG999	Stück	200.000,00	0,00	0,00	EUR	15,66	3.132.000,00	3,20
freenet AG Namens-Aktien		DE000A0Z2ZZ5	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	27,66	3.319.200,00	3,39
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien		DE0005785604	Stück	100.000,00	0,00	-10.000,00	EUR	42,59	4.259.000,00	4,35
Hannover Rück SE Namens-Aktien		DE0008402215	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	267,60	1.070.400,00	1,09
Klöckner & Co SE Namens-Aktien		DE000KC01000	Stück	220.000,00	0,00	0,00	EUR	5,99	1.317.800,00	1,34
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien		DE000KSAG888	Stück	250.000,00	0,00	-96.300,00	EUR	15,66	3.915.000,00	3,99
LANXESS AG Inhaber-Aktien		DE0005470405	Stück	220.000,00	89.180,00	-9.180,00	EUR	26,02	5.724.400,00	5,84
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien		DE0007100000	Stück	70.000,00	0,00	0,00	EUR	50,49	3.534.300,00	3,61
Merck KGaA Inhaber-Aktien		DE0006599905	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	112,65	1.126.500,00	1,15
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.		DE000PAH0038	Stück	155.000,00	0,00	0,00	EUR	34,19	5.299.450,00	5,41



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
RENK Group AG Inhaber-Aktien		DE000RENK730	Stück	55.000,00	10.000,00	-15.000,00	EUR	65,94	3.626.700,00	3,70
RWE AG Inhaber-Aktien		DE0007037129	Stück	80.000,00	20.000,00	0,00	EUR	35,76	2.860.800,00	2,92
Siemens AG Namens-Aktien		DE0007236101	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	222,75	4.455.000,00	4,55
United Internet AG Namens-Aktien		DE0005089031	Stück	177.878,00	57.878,00	0,00	EUR	24,48	4.354.453,44	4,44
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St.		DE0007664039	Stück	40.000,00	0,00	-5.500,00	EUR	91,34	3.653.600,00	3,73
Vonovia SE Namens-Aktien		DE000A1ML7J1	Stück	13.500,00	0,00	0,00	EUR	30,00	405.000,00	0,41
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien		DE000A11QW68	Stück	177.111,00	0,00	0,00	EUR	1,79	317.028,69	0,32
Luxemburg										
RTL Group S.A. Actions au Porteur		LU0061462528	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	36,80	920.000,00	0,94
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien		DE0007830572	Stück	130.000,00	14.248,00	0,00	EUR	12,65	1.644.500,00	1,68
Ernst Russ AG Namens-Aktien		DE000A161077	Stück	380.000,00	97.329,00	0,00	EUR	7,26	2.758.800,00	2,81
nicht notiert										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
1&1 AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien		DE000A40ZUW0	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	18,50	555.000,00	0,57
Derivate									-4.321.793,13	-4,41
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte										
Allianz AG (EURX) CALL 400 Sep.2025	XEUR			-50,00			EUR		-1.900,00	-0,00
BASF AG (EURX) CALL 46 Dec.2025	XEUR			-200,00			EUR		-37.200,00	-0,04
BASF AG (EURX) CALL 48 Dec.2025	XEUR			-400,00			EUR		-50.400,00	-0,05
BASF AG (EURX) PUT 40 Sep.2025	XEUR			-300,00			EUR		-27.900,00	-0,03
BASF AG (EURX) PUT 44 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-51.400,00	-0,05
Bayer AG (EURX) CALL 28 Sep.2025	XEUR			-400,00			EUR		-67.600,00	-0,07
Bayer AG (EURX) CALL 30 Dec.2025	XEUR			-1.200,00			EUR		-270.000,00	-0,28
Bayer AG (EURX) CALL 30 Sep.2025	XEUR			-900,00			EUR		-93.600,00	-0,10
Bayer AG (EURX) PUT 21 Sep.2025	XEUR			-300,00			EUR		-10.500,00	-0,01



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Daimler AG (EURX) CALL 54 Dec.2025	XEUR			-200,00			EUR		-45.200,00	-0,05
Daimler AG (EURX) CALL 56 Dec.2025	XEUR			-200,00			EUR		-32.200,00	-0,03
Daimler AG (EURX) PUT 48 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-28.800,00	-0,03
Daimler Truck Holding AG NA (EURX) CALL 42 Dec.2025	XEUR			-150,00			EUR		-42.450,00	-0,04
Deutsche Bank AG (EURX) CALL 22 Sep.2025	XEUR			-1.000,00			EUR		-451.000,00	-0,46
Deutsche Bank AG (EURX) CALL 24 Sep.2025	XEUR			-1.000,00			EUR		-289.000,00	-0,29
Deutsche Bank AG (EURX) CALL 26 Sep.2025	XEUR			-1.700,00			EUR		-272.000,00	-0,28
Deutsche Bank AG (EURX) PUT 17 Sep.2025	XEUR			-500,00			EUR		-5.500,00	-0,01
Deutsche Börse AG (EURX) CALL 270 Sep.2025	XEUR			-50,00			EUR		-80.350,00	-0,08
Deutsche Börse AG (EURX) CALL 280 Sep.2025	XEUR			-50,00			EUR		-51.150,00	-0,05
Fresenius SE (EURX) CALL 42 Sep.2025	XEUR			-800,00			EUR		-169.600,00	-0,17
Fresenius SE (EURX) CALL 46 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-10.600,00	-0,01
Hannover Rückversicherung AG (EURX) CALL 297.86 Sep.2025	XEUR			-40,00			EUR		-4.471,83	-0,00
Hannover Rückversicherung AG (EURX) PUT 218.43 Sep.2025	XEUR			-100,00			EUR		-11.481,72	-0,01
K+S AG (EURX) CALL 15 Sep.2025	XEUR			-1.000,00			EUR		-120.000,00	-0,12
K+S AG (EURX) CALL 16 Sep.2025	XEUR			-1.000,00			EUR		-68.000,00	-0,07
K+S AG (EURX) CALL 17 Sep.2025	XEUR			-500,00			EUR		-18.000,00	-0,02
K+S AG (EURX) PUT 12 Sep.2025	XEUR			-300,00			EUR		-1.800,00	-0,00
Lanxess AG (EURX) CALL 26 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-37.000,00	-0,04
Lanxess AG (EURX) CALL 28 Dec.2025	XEUR			-400,00			EUR		-76.800,00	-0,08
Lanxess AG (EURX) CALL 28 Sep.2025	XEUR			-300,00			EUR		-30.300,00	-0,03
Lanxess AG (EURX) CALL 30 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-10.400,00	-0,01
Lanxess AG (EURX) CALL 32 Dec.2025	XEUR			-200,00			EUR		-17.000,00	-0,02
Lanxess AG (EURX) CALL 36 Sep.2025	XEUR			-700,00			EUR		-4.900,00	-0,00
Lanxess AG (EURX) CALL 40 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-400,00	-0,00
Merck KGaA (EURX) CALL 120 Dec.2025	XEUR			-100,00			EUR		-51.000,00	-0,05
Merck KGaA (EURX) PUT 105 Dec.2025	XEUR			-100,00			EUR		-41.700,00	-0,04
Porsche AG (EURX) CALL 42 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-1.800,00	-0,00
RENK GROUP AG INH O.N. (EURX) CALL 54 Sep.2025	XEUR			-150,00			EUR		-230.250,00	-0,23
RENK GROUP AG INH O.N. (EURX) CALL 56 Sep.2025	XEUR			-400,00			EUR		-557.200,00	-0,57



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
SAP AG (EURX) PUT 190 Sep.2025	XEUR			-50,00			EUR		-3.500,00	-0,00
SAP AG (EURX) PUT 220 Dec.2025	XEUR			-50,00			EUR		-26.900,00	-0,03
SAP AG (EURX) PUT 220 Sep.2025	XEUR			-100,00			EUR		-23.100,00	-0,02
Siemens AG (EURX) CALL 230 Dec.2025	XEUR			-50,00			EUR		-69.950,00	-0,07
Siemens AG (EURX) CALL 240 Dec.2025	XEUR			-150,00			EUR		-151.350,00	-0,15
Siemens AG (EURX) PUT 180 Dec.2025	XEUR			-150,00			EUR		-53.400,00	-0,05
UTD.INTERNET AG (EURX) CALL 20.45 Sep.2025	XEUR			-900,00			EUR		-425.939,58	-0,43
UTD.INTERNET AG (EURX) CALL 26 Dec.2025	XEUR			-600,00			EUR		-103.200,00	-0,11
Volkswagen AG VZ (EURX) CALL 100 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-31.400,00	-0,03
Volkswagen AG VZ (EURX) CALL 110 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-7.400,00	-0,01
Volkswagen AG VZ (EURX) PUT 80 Sep.2025	XEUR			-100,00			EUR		-12.100,00	-0,01
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 19000 Sep.2025	XEUR			-300,00			EUR		-84.150,00	-0,09
DAX Performance Index (EURX) PUT 20000 Sep.2025	XEUR			100,00			EUR		41.450,00	0,04
Bankguthaben									2.868.881,11	2,93
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.868.881,11			EUR		2.868.881,11	2,93
Sonstige Vermögensgegenstände									16.660,46	0,02
Sonstige Forderungen				10.789,00			EUR		10.789,00	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben				5.871,46			EUR		5.871,46	0,01
Gesamtaktiva									99.274.318,89	101,29
Verbindlichkeiten										
aus									-1.259.699,44	-1,29
Performance Fee				-1.089.727,69			EUR		-1.089.727,69	-1,11
Prüfungskosten				-4.902,23			EUR		-4.902,23	-0,01
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-12.275,43			EUR		-12.275,43	-0,01



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00				EUR	-455,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-6.800,70				EUR	-6.800,70	-0,01
Verwaltungsvergütung				-144.713,39				EUR	-144.713,39	-0,15
Gesamtpassiva									-1.259.699,44	-1,29
Fondsvermögen*									98.014.619,45	100,00
Anteilwert								EUR	189,54	
Umlaufende Anteile								STK	517.126,674	

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



Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
MB Fund - Max Value

in EUR

zum 30.06.2025

Fondsvermögen	98.014.619,45
Anteilwert	189,54
Umlaufende Anteile	517.126,674



Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

MB Fund - Max Global

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								35.128.378,13	90,69
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Sofina S.A. Actions Nom.	BE0003717312	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	283,20	141.600,00	0,37
Bundesrep. Deutschland									
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien	DE0005493092	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	3,90	390.000,00	1,01
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	Stück	75.000,00	0,00	-5.000,00	EUR	26,00	1.950.000,00	5,03
Dürr AG Inhaber-Aktien	DE0005565204	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	22,50	225.000,00	0,58
flatexDEGIRO AG Namens-Aktien	DE000FTG1111	Stück	40.000,00	0,00	-30.000,00	EUR	23,48	939.200,00	2,42
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0005785604	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	42,59	851.800,00	2,20
Klöckner & Co SE Namens-Aktien	DE000KC01000	Stück	140.000,00	0,00	0,00	EUR	5,99	838.600,00	2,17
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien	DE000KSAG888	Stück	52.500,00	0,00	0,00	EUR	15,66	822.150,00	2,12
LANXESS AG Inhaber-Aktien	DE0005470405	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	26,02	260.200,00	0,67
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien	DE0006450000	Stück	36.000,00	0,00	0,00	EUR	8,20	295.200,00	0,76
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.	DE000PAH0038	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	34,19	854.750,00	2,21
PVA TePla AG Inhaber-Aktien	DE0007461006	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	20,10	201.000,00	0,52
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.	DE0007231334	Stück	2.500,00	0,00	0,00	EUR	58,50	146.250,00	0,38
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien	DE000A11QW68	Stück	197.256,00	0,00	0,00	EUR	1,79	353.088,24	0,91
Chile									
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1	US8336351056	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	35,01	89.631,34	0,23
Finnland									
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	Stück	150.000,00	50.000,00	0,00	EUR	4,39	658.350,00	1,70
Frankreich									
La Francaise de L'Energie Actions au Porteur EO 1	FR0013030152	Stück	15.000,00	0,00	-5.000,00	EUR	35,70	535.500,00	1,38



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Großbritannien									
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	Stück	70.000,00	0,00	0,00	GBP	3,70	303.446,66	0,78
Italien									
ENI S.p.A. Azioni nom.	IT0003132476	Stück	45.000,00	15.000,00	0,00	EUR	13,83	622.350,00	1,61
Kanada									
Nutrien Ltd Registered Shares	CA67077M1086	Stück	4.000,00	0,00	0,00	CAD	79,66	199.081,57	0,51
Niederlande									
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	Stück	21.795,00	0,00	0,00	EUR	47,59	1.037.115,08	2,68
Schweden									
Investor AB Namn-Aktier B (fria)	SE0015811963	Stück	24.000,00	0,00	0,00	SEK	282,20	609.152,40	1,57
Schweiz									
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	Stück	10.000,00	0,00	0,00	CHF	30,55	326.040,55	0,84
Multitude AG Namens-Aktien EO 1,85	CH1398992755	Stück	110.007,00	110.007,00	0,00	EUR	7,16	787.650,12	2,03
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Stück	6.000,00	0,00	0,00	CHF	79,29	507.726,79	1,31
Spanien									
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	Stück	20.345,00	345,00	0,00	EUR	16,33	332.132,13	0,86
Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	26,82	536.400,00	1,38
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	Stück	33.372,00	0,00	0,00	EUR	12,55	418.818,60	1,08
Südafrika									
Naspers Ltd. Registered Shares N RC 100	ZAE000325783	Stück	3.000,00	0,00	-2.000,00	ZAR	5.506,66	790.783,44	2,04
Verzinsliche Wertpapiere									
Niederlande									
Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2025(30/Und.)	XS3071332293	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	98,85	296.551,50	0,77
Schweiz									
Multitude AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	NO0011037327	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	99,65	149.475,00	0,39
Südafrika									
South Africa, Republic of... RC-Loan 2010(41) No.R214	ZAG000077488	Nominal	5.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	67,54	161.640,49	0,42
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	89,85	898.450,00	2,32



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine	CH0012032048	Stück	2.000,00	0,00	0,00	CHF	261,65	558.484,53	1,44
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
Circus SE Inhaber-Aktien	DE000A2YN355	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	14,50	435.000,00	1,12
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien	DE0007830572	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	12,65	1.265.000,00	3,27
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien	DE000A0XYG76	Stück	45.000,00	0,00	0,00	EUR	38,80	1.746.000,00	4,51
Ernst Russ AG Namens-Aktien	DE000A161077	Stück	229.999,00	34.999,00	0,00	EUR	7,26	1.669.792,74	4,31
Nabaltec AG Inhaber-Aktien	DE000A0KPPR7	Stück	7.500,00	0,00	0,00	EUR	15,00	112.500,00	0,29
Noratis AG Inhaber-Aktien	DE000A2E4MK4	Stück	11.492,00	5.714,00	-4.222,00	EUR	1,03	11.836,76	0,03
Pyramid AG Inhaber-Aktien	DE000A254W52	Stück	90.694,00	0,00	0,00	EUR	0,85	76.727,12	0,20
Pyrum Innovations AG Namens-Aktien	DE000A2G8ZX8	Stück	3.475,00	0,00	0,00	NOK	350,00	102.902,42	0,27
Quirin Privatbank AG Inhaber-Aktien	DE0005202303	Stück	597.284,00	117.283,00	0,00	EUR	3,50	2.090.494,00	5,40
SBF AG Inhaber-Aktien	DE000A2AAE22	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	7,30	438.000,00	1,13
The Platform Group AG Inhaber-Aktien	DE000A2QEFA1	Stück	60.000,00	37.908,00	0,00	EUR	9,82	589.200,00	1,52
2G Energy AG Inhaber-Aktien	DE000A0HL8N9	Stück	30.000,00	20.000,00	0,00	EUR	31,05	931.500,00	2,40
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
ABO Energy GmbH & Co. KGaA Nachr.-IHS v.2024(2029)	DE000A3829F5	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	103,40	206.800,00	0,53
BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)	DE000A351PD9	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	49,75	99.506,00	0,26
Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)	DE000A383PU6	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	107,40	107.400,00	0,28
Deutsche Bildung Studienfonds Anleihe v.2017(2027)	DE000A2E4PH3	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	303.000,00	0,78
Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2023(24/28)	DE000A3510K1	Nominal	800.000,00	500.000,00	0,00	EUR	105,75	846.000,00	2,18
Groß & Partner Grundst. GmbH IHS v. 2024 (2026/2028)	DE000A383BH3	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	104,00	208.000,00	0,54
HMS Bergbau AG Anleihe 2025(2027/2030)	DE000A4DFTU1	Nominal	160.000,00	160.000,00	0,00	EUR	102,98	164.760,00	0,43
Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2023(2023/2028)	NO0012888769	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	108,18	432.712,00	1,12
Katjesgreenfood GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2022(2025/2027)	DE000A30V3F1	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	104,68	261.687,50	0,68
LAIQON AG Wandelschuldv.v.23(28)	DE000A351P38	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	88,00	528.000,00	1,36
paragon GmbH & Co. KGaA Inh.-Schuldv.v.2017(2022/2027)	DE000A2GSB86	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	58,70	58.697,50	0,15



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Semper idem Underberg AG Anleihe v.22(25-25/28)	DE000A30VMF2	Nominal	125.000,00	0,00	0,00	EUR	104,41	130.511,25	0,34
SeniVita Social Estate AG Wandelschuldv.v.15(20/25)	DE000A13SHL2	Nominal	267.000,00	0,00	0,00	EUR	2,13	5.287,65	0,01
SoWiTec group GmbH Inh.-Schv. v.2023(2026/2028)	DE000A30V6L2	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	86,87	260.625,00	0,67
SV Werder Bremen GmbH&Co.KGaA Anleihe 2025(2028/2030)	DE000A4DFGZ7	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	103,90	207.800,00	0,54
7C Solarparken AG Anleihe v.23(28)	DE000A351NK9	Nominal	313.200,00	13.200,00	0,00	EUR	96,25	301.455,00	0,78
Finnland									
Multitude Capital Oyj EO-FLR Notes 2024(26/28)	NO0013259747	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,65	203.300,00	0,52
Niederlande									
Photon Energy N.V. EO-Schuldv. 2021(25/27)	DE000A3KWKY4	Nominal	180.000,00	0,00	0,00	EUR	52,62	94.722,30	0,24
Venezuela									
Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2005(20) Reg.S	USP97475AG56	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	USD	14,38	12.267,45	0,03
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)	DE000EWG0LD1	Stück	13.000,00	0,00	0,00	EUR	90,51	1.176.565,00	3,04
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Silber/Troy/Unze Zertifik 2010	DE000DZ0B773	Stück	65.000,00	0,00	0,00	EUR	28,65	1.862.250,00	4,81
Société Générale Effekten GmbH TRACKER UNLTD CAFU 0.001	DE000CU3RPS9	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	50,23	100.460,00	0,26
Investmentanteile*								3.713.119,00	9,59
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
AI Leaders Inhaber-Anteile C	DE000A2PF0M4	Anteile	3.000,00	800,00	0,00	EUR	159,11	477.330,00	1,23
Oberbanscheidt Gl.Flexibel UI Inhaber-Ant. Ant.kl.R	DE000A1T75R4	Anteile	2.600,00	2.600,00	0,00	EUR	157,11	408.486,00	1,05
Perspektive OVID Gl.Eq.Fds Inhaber-Anteile I	DE000A2DHTY3	Anteile	10.000,00	0,00	0,00	EUR	147,13	1.471.300,00	3,80
Perspektive Small- & MidCap O. Inhaber-Anteile II	DE000A2QDRY8	Anteile	6.000,00	2.000,00	0,00	EUR	119,85	719.100,00	1,86
Luxemburg									
Quint:Essence Strategy Dynamic Inhaber-Anteile B	LU0063042229	Anteile	2.025,00	0,00	0,00	EUR	314,52	636.903,00	1,64
Bankguthaben								279.507,80	0,72
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			279.507,80			EUR		279.507,80	0,72



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Sonstige Vermögensgegenstände								110.962,58	0,29
Dividendenansprüche			6.627,72			EUR		6.627,72	0,02
Sonstige Forderungen			1.165,75			EUR		1.165,75	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben			1.294,52			EUR		1.294,52	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			101.874,59			EUR		101.874,59	0,26
Gesamtaktiva								39.231.967,51	101,29
Verbindlichkeiten								-499.014,56	-1,29
aus									
Performance Fee			-422.821,25			EUR		-422.821,25	-1,09
Prüfungskosten			-4.371,14			EUR		-4.371,14	-0,01
Risikomanagementvergütung			-825,00			EUR		-825,00	-0,00
Taxe d'abonnement			-4.765,18			EUR		-4.765,18	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-455,00			EUR		-455,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung			-2.728,99			EUR		-2.728,99	-0,01
Verwaltungsvergütung			-63.048,00			EUR		-63.048,00	-0,16
Gesamtpassiva								-499.014,56	-1,29
Fondsvermögen**								38.732.952,95	100,00
Anteilwert B						EUR		123,83	
Umlaufende Anteile B						STK		312.796,632	

*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.

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 27.06.2025
Britische Pfund	GBP	0,8545	= 1 Euro (EUR)	
Kanadische Dollar	CAD	1,6006	= 1 Euro (EUR)	
Norwegische Kronen	NOK	11,8195	= 1 Euro (EUR)	
Schwedische Kronen	SEK	11,1184	= 1 Euro (EUR)	
Schweizer Franken	CHF	0,9370	= 1 Euro (EUR)	
Südafr.Rand	ZAR	20,8907	= 1 Euro (EUR)	
US-Dollar	USD	1,1718	= 1 Euro (EUR)	



Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
MB Fund - Max Global

Anteilklasse B
in EUR

zum 30.06.2025

Fondsvermögen	38.732.952,95
Anteilwert	123,83
Umlaufende Anteile	312.796,632



Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

MB Fund - Flex Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen									36.139.302,75	91,24
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Deutsche Bank AG Namens-Aktien		DE0005140008	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	26,00	650.000,00	1,64
E.ON SE Namens-Aktien		DE000ENAG999	Stück	400,00	40.000,00	-39.600,00	EUR	15,66	6.264,00	0,02
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien		DE000KSAG888	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	15,66	626.400,00	1,58
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.		DE000PAH0038	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	34,19	341.900,00	0,86
RWE AG Inhaber-Aktien		DE0007037129	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	35,76	715.200,00	1,81
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)		XS1485742438	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	USD	64,62	441.174,26	1,11
BASF SE MTN v.2022(2022/2031)		XS2456247787	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	91,81	734.476,00	1,85
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2050)		DE0001102481	Nominal	1.500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	47,39	710.775,00	1,79
Deutsche Lufthansa AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2021/2075)		XS1271836600	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	100,39	301.156,50	0,76
Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2034)		XS2024716099	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	86,12	861.185,00	2,17
E.ON SE Medium Term Notes v.22(34/34)		XS2433244246	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	80,54	805.415,00	2,03
E.ON SE Medium Term Notes v.24(43/44)		XS2791960664	Nominal	800.000,00	800.000,00	0,00	EUR	99,68	797.424,00	2,01
Evonik Industries AG Medium Term Notes v.20(20/25)		DE000A289NX4	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	99,62	697.375,00	1,76
Fresenius Medical Care AG MTN v.2022(2027/2027)		XS2530444624	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	102,84	514.195,00	1,30
Fresenius Medical Care AG MTN v.2025(2032/2032)		XS3036647777	Nominal	700.000,00	700.000,00	0,00	EUR	101,00	707.000,00	1,78
Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2022(2022/2026)		XS2559580548	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	101,55	304.648,50	0,77
Kreditanst.f.Wiederaufbau MN-Med.Term Nts. v.21(25)		XS2291329030	Nominal	8.000.000,00	0,00	0,00	MXN	99,70	360.731,96	0,91
Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Anleihe v.22(27)		XS2563353957	Nominal	10.000.000,00	0,00	0,00	NOK	99,11	838.499,25	2,12
Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.24(29)		XS2758730555	Nominal	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	NOK	100,43	424.850,56	1,07



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Symrise AG Anleihe v.2019(2025/2025)		DE000SYM7720	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,49	298.479,00	0,75
Symrise AG Anleihe v.2020(2027/2027)		XS2195096420	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	97,82	97.820,50	0,25
Frankreich										
Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2025(25/33)		FR001400YP56	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	101,08	101.076,50	0,26
Großbritannien										
AstraZeneca PLC DL-Notes 2020(20/26)		US046353AV09	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	97,48	249.555,75	0,63
Japan										
NTT Finance Corp. EO-Medium-Term Nts 2021(21/25)		XS2411311579	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	98,94	98.942,50	0,25
SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/25)		XS1684385161	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,91	299.737,50	0,76
Luxemburg										
TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2022(25/25)		DE000A3LBGG1	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	100,53	301.581,00	0,76
Niederlande										
Davide Campari-Milano N.V. EO-Notes 2020(20/27)		XS2239553048	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	95,95	287.853,00	0,73
Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2025(30/Und.)		XS3071332293	Nominal	800.000,00	800.000,00	0,00	EUR	98,85	790.804,00	2,00
Südzucker Intl Finance B.V. EO-Notes 2017(17/25)		XS1724873275	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	99,46	397.846,00	1,00
Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)		XS1048428442	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	100,96	706.723,50	1,78
Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)		XS1799939027	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	100,32	300.948,00	0,76
Rumänien										
Rumänien EO-Med.-Term Nts 2021(42)Reg.S		XS2364200514	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	62,38	436.628,50	1,10
Schweiz										
Multitude AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)		NO0011037327	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	99,65	398.600,00	1,01
Spanien										
Spanien EO-Obligaciones 2020(50)		ES0000012G00	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	54,27	542.710,00	1,37
Supranational										
European Investment Bank RB/EO-Medium-Term Nts 2022(27)		XS2436920321	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	BRL	97,86	304.392,19	0,77
Südafrika										
South Africa, Republic of... RC-Loan 2010(41) No.R214		ZAG000077488	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	67,54	484.921,48	1,22
USA										
AT & T Inc. EO-Notes 2019(19/26)		XS2051361264	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,64	394.542,00	1,00
Mondelez International Inc. EO-Notes 2021(21/28)		XS2312722916	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	94,18	565.080,00	1,43



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	17.000,00	0,00	0,00	EUR	89,85	1.527.365,00	3,86
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien		DE000A0XYG76	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	38,80	776.000,00	1,96
Ernst Russ AG Namens-Aktien		DE000A161077	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	7,26	363.000,00	0,92
LAIQON AG Inhaber-Aktien		DE000A12UP29	Stück	61.812,00	0,00	0,00	EUR	3,57	220.668,84	0,56
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
ABO Energy GmbH & Co. KGaA Nachr.-IHS v.2024(2029)		DE000A3829F5	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	103,40	827.200,00	2,09
AOC I DIE STADTENTWICKLER GmbH FLR-IHS v. 2022(2024/2027)		DE000A3MQBD5	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	2,00	4.000,00	0,01
BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)		DE000A351PD9	Nominal	1.000.000,00	300.000,00	0,00	EUR	49,75	497.530,00	1,26
Deutsche Bildung Studienfonds Anleihe v.2017(2027)		DE000A2E4PH3	Nominal	699.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	705.990,00	1,78
Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2023(24/28)		DE000A3510K1	Nominal	1.100.000,00	0,00	0,00	EUR	105,75	1.163.250,00	2,94
Eyemaxx Real Estate AG Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)		DE000A2YPEZ1	Nominal	192.000,00	0,00	0,00	EUR	2,51	4.809,60	0,01
Formycon AG FLR-Notes v.25(25/29)		NO0013586024	Nominal	375.000,00	375.000,00	0,00	EUR	100,00	375.000,00	0,95
Groß & Partner Grundst. GmbH IHS v. 2024 (2026/2028)		DE000A383BH3	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	104,00	416.000,00	1,05
HMS Bergbau AG Anleihe 2025(2027/2030)		DE000A4DFTU1	Nominal	240.000,00	240.000,00	0,00	EUR	102,98	247.140,00	0,62
Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2025(2025/2032)		NO0013536169	Nominal	590.000,00	590.000,00	0,00	EUR	101,65	599.755,65	1,51
Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2023(2026/2028)		DE000A3514Q0	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	104,88	524.400,00	1,32
Karlsberg Brauerei GmbH ITV v.2024(2024/2029)		NO0013168005	Nominal	173.000,00	0,00	0,00	EUR	106,93	184.980,25	0,47
Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2023(2023/2028)		NO0012888769	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	108,18	757.246,00	1,91
Katjesgreenfood GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2022(2025/2027)		DE000A30V3F1	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	104,68	628.050,00	1,59
LAIQON AG Wandelschuld v.23(27)		DE000A30V885	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	89,36	223.391,19	0,56
PANDION AG IHS v.2021(2023/2026)		DE000A289YC5	Nominal	190.000,00	0,00	0,00	EUR	91,55	173.945,00	0,44
paragon GmbH & Co. KGaA Inh.-Schuld v.v.2017(2022/2027)		DE000A2GSB86	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	58,70	234.790,00	0,59
PNE AG Anleihe v.2022(2025/2027)		DE000A30VJW3	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,51	402.036,00	1,01
RAG-Stiftung Umtauschanl. v.2022(2029)		DE000A30VPN9	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	114,45	915.600,00	2,31



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Semper idem Underberg AG Anleihe v.22(25-25/28)		DE000A30VMF2	Nominal	375.000,00	0,00	0,00	EUR	104,41	391.533,75	0,99
SeniVita Social Estate AG Wandelschuld v. 15(20/25)		DE000A13SHL2	Nominal	181.000,00	0,00	0,00	EUR	2,13	3.584,51	0,01
smava GmbH EO-FLR-Notes v.25(25/29)		NO0013531590	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	101,99	203.975,00	0,51
SoWiTec group GmbH Inh.-Schv. v.2023(2026/2028)		DE000A30V6L2	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	86,87	347.500,00	0,88
SV Werder Bremen GmbH&Co.KGaA Anleihe 2025(2028/2030)		DE000A4DFGZ7	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	EUR	103,90	363.650,00	0,92
Techem Verwaltungsges.674 mbH Sen.Notes v.18(18/26)Reg.S		XS1859258383	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	100,15	352.189,08	0,89
Tele Columbus AG Notes v.2018(2021/2029) RegS		XS1814546013	Nominal	669.046,00	31.859,35	0,00	EUR	69,07	462.079,97	1,17
The Platform Group AG Anleihe v.2024(2024/2028)		NO0013256834	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	99,75	498.750,00	1,26
Finnland										
Multitude Capital Oyj EO-FLR Notes 2024(26/28)		NO0013259747	Nominal	550.000,00	0,00	0,00	EUR	101,65	559.075,00	1,41
Niederlande										
Danfoss Finance I B.V. EO-Med.-T. Nts 21(21/26) Reg.S		XS2332689418	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	98,16	785.300,00	1,98
Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)		XS2295335413	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	97,56	390.224,00	0,99
Photon Energy N.V. EO-Schuld v. 2021(25/27)		DE000A3KWKY4	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	52,62	184.182,25	0,46
USA										
Alphabet Inc. DL-Notes 2020(20/27)		US02079KAJ60	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	93,79	240.114,41	0,61
Coca-Cola Co., The DL-Notes 2020(20/28)		US191216DD90	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	USD	92,69	711.912,44	1,80
Johnson & Johnson DL-Notes 2020(20/27)		US478160CP78	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	93,99	240.633,86	0,61
T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2021(21/26)		US87264ABR59	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	98,49	252.154,96	0,64
T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2021(21/28)		US87264ACA16	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	USD	94,41	483.384,54	1,22
Investmentanteile*									3.180.277,90	8,03
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
AI Leaders Inhaber-Anteile C		DE000A2PF0M4	Anteile	4.300,00	1.200,00	0,00	EUR	159,11	684.173,00	1,73
FAM Renten Spezial Inhaber-Anteile I		DE000A14N878	Anteile	8.000,00	0,00	0,00	EUR	117,22	937.760,00	2,37
LF - ASSETS Defensive Opps Inhaber-Anteile I		DE000A1H72N5	Anteile	7.500,00	0,00	0,00	EUR	91,87	689.025,00	1,74
Wallrich AI Libero Inhaber-Anteile P		DE000A2DTL29	Anteile	6.000,00	0,00	0,00	EUR	102,92	617.520,00	1,56
Luxemburg										
Deutscher Mittelstandsanl.i.L. Actions Nominatives I		LU0848515663	Anteile	18.000,00	0,00	0,00	EUR	5,67	102.101,40	0,26
Quint:Essence Strat.Defensive Inhaber-Anteile B		LU0063042062	Anteile	1.050,00	0,00	0,00	EUR	142,57	149.698,50	0,38



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Derivate									-267.008,00	-0,67
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte										
Deutsche Bank AG (EURX) CALL 22 Sep.2025	XEUR			-250,00			EUR		-112.750,00	-0,28
E.ON SE (EURX) CALL 12 Sep.2025	XEUR			-4,00			EUR		-1.508,00	-0,00
K+S AG (EURX) CALL 17 Sep.2025	XEUR			-400,00			EUR		-14.400,00	-0,04
RWE AG (EURX) CALL 34 Sep.2025	XEUR			-200,00			EUR		-54.000,00	-0,14
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 18600 Sep.2025	XEUR			-80,00			EUR		-19.400,00	-0,05
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2025	XEUR			-4,00			EUR		-64.950,00	-0,16
Bankguthaben									107.363,23	0,27
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				107.363,23			EUR		107.363,23	0,27
Sonstige Vermögensgegenstände									560.792,72	1,42
Forderungen aus Future Variation Margin				64.950,00			EUR		64.950,00	0,16
Sonstige Forderungen				3.028,39			EUR		3.028,39	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben				1.972,44			EUR		1.972,44	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				490.841,89			EUR		490.841,89	1,24
Gesamtaktiva									39.720.728,60	100,28
Verbindlichkeiten									-109.530,98	-0,28
aus										
Performance Fee				-63.585,81			EUR		-63.585,81	-0,16
Prüfungskosten				-4.371,14			EUR		-4.371,14	-0,01
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-4.920,77			EUR		-4.920,77	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	-0,00



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Verwahrstellenvergütung				-2.818,23			EUR		-2.818,23	-0,01
Verwaltungsvergütung				-32.555,03			EUR		-32.555,03	-0,08
Gesamtpassiva									-109.530,98	-0,28
Fondsvermögen**									39.611.197,62	100,00
Anteilwert							EUR		63,52	
Umlaufende Anteile							STK		623.586,497	

*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.

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 27.06.2025
Mexikanische Peso	MXN	22,1106	= 1 Euro (EUR)	
Norwegische Kronen	NOK	11,8195	= 1 Euro (EUR)	
Real (Brasilien)	BRL	6,4296	= 1 Euro (EUR)	
Südafr.Rand	ZAR	20,8907	= 1 Euro (EUR)	
US-Dollar	USD	1,1718	= 1 Euro (EUR)	

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR Eurex Deutschland



Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
MB Fund - Flex Plus

in EUR

zum 30.06.2025

Fondsvermögen	39.611.197,62
Anteilwert	63,52
Umlaufende Anteile	623.586,497



Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

MB Fund - S Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen									7.544.625,20	77,09
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
adidas AG Namens-Aktien		DE000A1EWWW0	Stück	850,00	0,00	0,00	EUR	199,60	169.660,00	1,73
Allianz SE vink.Namens-Aktien		DE0008404005	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	343,80	687.600,00	7,03
BASF SE Namens-Aktien		DE000BASF111	Stück	4.400,00	0,00	0,00	EUR	42,88	188.672,00	1,93
Bayer AG Namens-Aktien		DE000BAY0017	Stück	4.700,00	0,00	0,00	EUR	26,98	126.782,50	1,30
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		DE0005190003	Stück	1.500,00	0,00	0,00	EUR	76,84	115.260,00	1,18
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien		DE0005200000	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	106,90	53.450,00	0,55
Brenntag SE Namens-Aktien		DE000A1DAHH0	Stück	600,00	0,00	0,00	EUR	57,96	34.776,00	0,36
Commerzbank AG Inhaber-Aktien		DE000CBK1001	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	27,21	136.050,00	1,39
Continental AG Inhaber-Aktien		DE0005439004	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	73,90	36.950,00	0,38
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien		DE000DTR0CK8	Stück	2.700,00	0,00	0,00	EUR	40,46	109.242,00	1,12
Deutsche Bank AG Namens-Aktien		DE0005140008	Stück	9.000,00	0,00	0,00	EUR	26,00	234.000,00	2,39
Deutsche Börse AG Namens-Aktien		DE0005810055	Stück	850,00	0,00	0,00	EUR	277,40	235.790,00	2,41
Deutsche Post AG Namens-Aktien		DE0005552004	Stück	4.900,00	0,00	0,00	EUR	39,79	194.971,00	1,99
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien		DE0005557508	Stück	14.500,00	0,00	-5.500,00	EUR	31,13	451.385,00	4,61
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.		DE000PAG9113	Stück	550,00	0,00	0,00	EUR	42,69	23.479,50	0,24
E.ON SE Namens-Aktien		DE000ENAG999	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	15,66	156.600,00	1,60
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien		DE0005785604	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	42,59	85.180,00	0,87
Hannover Rück SE Namens-Aktien		DE0008402215	Stück	300,00	0,00	0,00	EUR	267,60	80.280,00	0,82
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien		DE0006047004	Stück	650,00	0,00	0,00	EUR	199,60	129.740,00	1,33
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.		DE0006048432	Stück	800,00	0,00	0,00	EUR	66,82	53.456,00	0,55
Infineon Technologies AG Namens-Aktien		DE0006231004	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	35,66	249.620,00	2,55



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien		DE0007100000	Stück	4.200,00	0,00	0,00	EUR	50,49	212.058,00	2,17
Merck KGaA Inhaber-Aktien		DE0006599905	Stück	600,00	0,00	0,00	EUR	112,65	67.590,00	0,69
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien		DE000A0D9PT0	Stück	270,00	0,00	0,00	EUR	374,70	101.169,00	1,03
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien		DE0008430026	Stück	500,00	0,00	-250,00	EUR	550,00	275.000,00	2,81
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.		DE000PAH0038	Stück	700,00	0,00	0,00	EUR	34,19	23.933,00	0,24
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien		DE0007030009	Stück	220,00	0,00	0,00	EUR	1.751,00	385.220,00	3,94
RWE AG Inhaber-Aktien		DE0007037129	Stück	3.650,00	0,00	0,00	EUR	35,76	130.524,00	1,33
SAP SE Inhaber-Aktien		DE0007164600	Stück	3.300,00	0,00	-150,00	EUR	258,00	851.400,00	8,70
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St.		DE0007165631	Stück	120,00	0,00	0,00	EUR	221,50	26.580,00	0,27
Siemens AG Namens-Aktien		DE0007236101	Stück	3.700,00	0,00	0,00	EUR	222,75	824.175,00	8,42
Siemens Energy AG Namens-Aktien		DE000ENER6Y0	Stück	3.000,00	0,00	0,00	EUR	95,50	286.500,00	2,93
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien		DE000SHL1006	Stück	1.300,00	0,00	0,00	EUR	46,90	60.970,00	0,62
Symrise AG Inhaber-Aktien		DE000SYM9999	Stück	600,00	0,00	0,00	EUR	95,52	57.312,00	0,59
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St.		DE0007664039	Stück	1.000,00	0,00	0,00	EUR	91,34	91.340,00	0,93
Vonovia SE Namens-Aktien		DE000A1ML7J1	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	30,00	120.000,00	1,23
Zalando SE Inhaber-Aktien		DE000ZAL1111	Stück	1.050,00	0,00	0,00	EUR	27,11	28.465,50	0,29
Niederlande										
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		NL0000235190	Stück	2.300,00	0,00	-1.000,00	EUR	178,20	409.860,00	4,19
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0015002CX3	Stück	972,00	972,22	-0,22	EUR	40,73	39.584,70	0,40
Investmentanteile*									858.740,00	8,77
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
sentix Fonds Aktie.Deutschland Inhaber-Anteile		DE000A1J9BC9	Anteile	3.000,00	0,00	0,00	EUR	243,90	731.700,00	7,48
KVG - eine Investmentanteile										
Luxemburg										
MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B		LU0230369240	Anteile	2.000,00	0,00	-1.000,00	EUR	63,52	127.040,00	1,30
Derivate									248.600,00	2,54
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2025	XEUR			16,00			EUR		248.600,00	2,54



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
						Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Bankguthaben									1.399.997,87	14,30
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.399.997,87			EUR		1.399.997,87	14,30
Sonstige Vermögensgegenstände									5.977,38	0,06
Sonstige Forderungen				4.079,24			EUR		4.079,24	0,04
Zinsansprüche aus Bankguthaben				1.898,14			EUR		1.898,14	0,02
Gesamtaktiva									10.057.940,45	102,77
Verbindlichkeiten									-270.882,49	-2,77
aus										
Future Variation Margin				-248.600,00			EUR		-248.600,00	-2,54
Prüfungskosten				-4.371,14			EUR		-4.371,14	-0,04
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	-0,01
Taxe d'abonnement				-1.207,65			EUR		-1.207,65	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-673,90			EUR		-673,90	-0,01
Verwaltungsvergütung				-14.749,80			EUR		-14.749,80	-0,15
Gesamtpassiva									-270.882,49	-2,77
Fondsvermögen**									9.787.057,96	100,00
Anteilwert							EUR		113,95	
Umlaufende Anteile							STK		85.888,442	

*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.

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



Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
MB Fund - S Plus

in EUR

zum 30.06.2025

Fondsvermögen	9.787.057,96
Anteilwert	113,95
Umlaufende Anteile	85.888,442



MB Fund Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht MB Fund

zum 30. Juni 2025

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen	179.522.876,53	96,44
Investmentanteile	7.752.136,90	4,16
Derivate	-4.340.201,13	-2,33
Bankguthaben	4.655.750,01	2,50
Sonstige Forderungen	19.062,38	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben	11.036,56	0,01
Dividendenansprüche	6.627,72	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren	592.716,48	0,32
Forderungen aus Future Variation Margin	64.950,00	0,03
Gesamtaktiva	188.284.955,45	101,15
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Future Variation Margin	-248.600,00	-0,13
Performance Fee	-1.576.134,75	-0,85
Prüfungskosten	-18.015,65	-0,01
Risikomanagementvergütung	-3.300,00	-0,00
Taxe d'abonnement	-23.169,03	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.820,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung	-13.021,82	-0,01
Verwaltungsvergütung	-255.066,22	-0,14
Gesamtpassiva	-2.139.127,47	-1,15
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende der Berichtsperiode*	186.145.827,98	100,00

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

