



Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2022

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



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	14
MB Fund - Max Value	15
MB Fund - Max Global	19
MB Fund - Flex Plus	25
MB Fund - S Plus	31
MB Fund Konsolidierung	35



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 2021: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

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

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes (seit dem 1. März 2022)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

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

Achim Welschoff (bis zum 28. Februar 2022)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

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

Republik Österreich

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

Abschlussprüfer

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

Register- und Transferstelle

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



Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

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

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG ist zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervorgegangen.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022.

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

MB Fund - Max Value B / LU0121803570 (vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022)	-10,92 %
MB Fund - Max Global B / LU0230368945 (vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022)	-3,09 %
MB Fund - Flex Plus B / LU0230369240 (vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022)	-3,50 %
MB Fund - S Plus B / LU0354946856 (vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022)	-16,83 %

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





MB Fund Advisory

Bericht des Anlageberaters

Berichtszeitraum vom 01.01.2022 bis 30.06.2022

MB Fund - Max Value

WKN 592347 / ISIN LU0121803570

Rückblick

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

Während zu Beginn des Berichtszeitraums die Hoffnung auf ein Ende der Coronapandemie mit all ihren Beschränkungen den Dax40 auf ein Rekordniveau auf Schlusskursbasis von 16.271,75 am 05.01.2022 führte, rückten danach die Risikofaktoren in den Fokus der Anleger. Signalcharakter hatte dabei sicherlich der Einmarsch russischer Truppen in die Ukraine. Damit wurde nicht nur die europäische Sicherheitsarchitektur nach dem 2. Weltkrieg in Frage gestellt, sondern auch die Frage der Abhängigkeit Europas von russischem Öl und Gas mit gravierenden Folgen für die Preisentwicklung an den Energiemärkten: Die europäischen Gaspreise vervierfachten sich, der Ölpreis stieg in der Spitze auf über 130 US-Dollar für die Sorte Brent und die Strompreise vervielfachten sich in ganz Europa. Der ohnehin sich schon abzeichnende Trend von steigenden Preisen durch Nachholeffekte aus der Coronapandemie, Lieferkettenprobleme, Chipmangel und Verteuerung von Nahrungsmittelpreisen wurde damit weiter angeheizt. Die monatlichen Inflationsdaten in Europa erreichten Niveaus aus den 1970er- und 1980er-Jahren und zwangen die EZB zu einem Richtungswechsel ihrer Geldpolitik, gegen den sie sich im letzten Jahr noch erfolgreich zur Wehr setzen konnte.

Der andauernde militärische Konflikt zwischen Russland und der Ukraine, hohe Preise, steigende Zinsen, restriktive Notenbanken, sich abschwächende Konjunkturindikatoren und eine Sommerwelle durch die Omikron-Varianten des SARS-Cov2-Virus ließen den Dax40 dann auf einem Jahrestief am 30.06.2022 schließen, das bei 12.783,77 lag. Bei einer Ausgangsbasis am Jahresende 2021 bei 15.884,86 bedeutet dies einen Verlust von 19,52%.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund Max Value konnte sich dem Trend am Gesamtmarkt nicht entziehen, aber deutlich besser abschneiden. Er startete ins Jahr 2022 mit 158,68 Euro und lag zum Halbjahresresultimo 2022 bei 141,35 Euro, was einem Rückgang von „nur“ 10,92% gegenüber den bereits erwähnten -19,52% des Dax40 entspricht. Auf Sicht von einem Jahr ergibt sich für den MB Fund - Max Value ein Rückgang von 10,52%, der in der Kategorie „Aktien Deutschland“ bei der Ratingagentur Scope zum Stichtag 30.06.2022 Platz Nr. 1 von 134 Fonds bedeutete. Auch wenn der absolute Anteilspreiserückgang schmerzt, erfreut das kontinuierliche Erreichen der Spitzenplatzierungen bei Scope zu den Monatsultimo-Ständen seit über einem Jahr. Der Höchststand des Anteilspreises lag mit 166,76 Euro am 14.02.2022 vor der Invasion der russischen Truppen in der Ukraine, der Tiefstand am 08.03.2022 mit 135,82 Euro in den unmittelbar folgenden Marktturbulenzen.

Das relativ erfreuliche Abschneiden des Fonds ist auf das Comeback der Value-Aktien zurückzuführen, die seit Herbst 2020 ihren historischen Bewertungsrückstand zu Wachstumsaktien (Growth-Aktien) sukzessive aufholen. Das Comeback der Value-Aktien wurde durch die Zeiten negativer Zinsen seit 2014 ständig nach hinten verschoben und hat Value-Investoren auf eine jahrelange harte Probe gestellt. Nun zählt sich die Beharrlichkeit am Festhalten der Investitionskriterien Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV), Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) und Dividendenrendite nach mehrjähriger Durststrecke erneut aus.

Unter Berücksichtigung dieser Kriterien wurden die Vorzugsaktien der Volkswagen AG neu in das Portfolio aufgenommen. Neben der großen indirekten Investition in Volkswagen über die Porsche Automobilholding Vz. – es ist im Berichtszeitraum immer einer der größten Top10-Positionen im Fondsvermögen gewesen – erfolgt nun erstmals wieder ein direktes Investment. Die Kennzahlen und die Aufstellung des Unternehmens auf E-Mobilität und die krassen Bewertungsunterschiede zu Tesla sprechen für diese Investition. Im Gegenzug wurde die Position in den Vorzugsaktien der Porsche Automobilholding SE etwas reduziert. In beiden Gattungen bleiben die Prämien am Optionsmarkt äußerst interessant und werden bei Porsche-Vorzugsaktien im Rahmen einer Covered-Call-Strategie konsequent genutzt.

Der Bestand in E.on-Aktien wurde verdoppelt. Auch wenn die Turbulenzen an den Energiemärkten kurzfristig eine große Herausforderung für das Unternehmen sind, wird nach erfolgter Neuausrichtung des Unternehmens eine umso markantere Marktstellung zu erwarten sein.

Der Anstieg der Bayer-Aktie (+22,7%) wurde nach einem signifikanten Positionsaufbau im Vorjahr für deutliche Gewinnmitnahmen genutzt, um die Liquidität in andere Aktien investieren zu können. Hierfür steht zum Beispiel die Erhöhung der Investitionsquote bei der Deutschen Post, nachdem diese im Vorjahr aufgrund der starken Aktienkursentwicklung etwas reduziert wurde. Die Kursschwäche steht in Kontrast zu starken Ergebnis- und Cashflow-Statements der Gesellschaft.



Zu kleineren Gewinnmitnahmen kam es bei den Aktien der Deutsche Telekom und von HeidelbergCement. Der Verkauf der Deutsche Telekom-Aktien diente der Liquiditätsbeschaffung, bei HeidelbergCement war es die Reduktion einer deutlichen Übergewichtung vor dem Hintergrund steigender Energiepreise und einer sich abzeichnenden Schwäche am Immobilienmarkt. Bei den Aktien der K+S AG kam es nach deutlichen Kurssteigerungen (+56%) ebenso zu Gewinnmitnahmen, die zu einer deutlichen Gewichtsreduzierung führten. K+S-Aktien lieferten dabei die Spitzenperformance im Fondsvermögen. Für die weiteren Aussichten stehen die stark gestiegenen Düngerpreise den gestiegenen Energiepreisen entgegen, wobei durch Hedging des Unternehmens höhere Produktionskosten erst signifikant im Geschäftsjahr 2023 zum Tragen kommen dürften. Damit dürften die Zahlen für die Quartale 2 bis 4 im Jahr 2022 sehr positiv ausfallen.

Die deutlichen Kursverluste bei Covestro-Aktien, die mit -38,7% schwächster Wert im Fondsvermögen waren, wurden zum weiteren Bestandaufbau genutzt. Das gut geführte Unternehmen mit interessanten Produkten und einer aktionärsfreundlichen Politik wird durch die gestiegenen Energie- und Rohstoffpreise belastet. Allerdings sollten die mit den Kunden vereinbarten Preisgleitklauseln dazu führen, dass die Gewinnrückgänge nicht ganz so stark ausfallen, wie vom Aktienmarkt befürchtet.

Kleine Zukäufe bei niedrigeren Kursen und historisch gesehen günstigen Bewertungen gab es bei Allianz, BASF, BMW Vorzüge, Fresenius und SAP.

Bevor es zu deutlichen Kurssteigerungen aufgrund steigender Strompreise kommen konnte, wurden Encavis-Aktien aufgestockt. Für die kommenden Jahre sind steigende Cash-Flows und steigende Dividenden zu erwarten. Die stark steigenden Strompreise untermauern diese Einschätzung. Encavis-Aktien gehörten mit einem Anstieg von 14,1% zu den Top-Performern im Berichtszeitraum.

Das Fondsvolumen ging im Berichtszeitraum von 83,96 auf 75,7 Mio. Euro zurück, was zum Großteil auf Kursverluste zurückzuführen ist. Die Anzahl der umlaufenden Anteile hat sich jedoch von 528.943 auf 535.891 erhöht. Hintergrund sind Mittelzuflüsse, die in diesen unruhigen Zeiten einen starken Vertrauensbeweis der Investoren darstellen.

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

Ausblick

Die Auswahl von Aktien mit einem niedrigen Kurs-Buchwert-Verhältnis, einer hohen Ausschüttung, einem niedrigen Kurs-Gewinn-Verhältnis und hohen Cashflows steht auch in Zukunft im Fokus des verfolgten Value-Ansatzes.

Das Fondsmanagement ist zuversichtlich, dass die relative Stärke von Value-Aktien im Vergleich zu Growth-Aktien weiter anhält – unabhängig auf welchem Niveau sich der deutsche Aktienmarkt befindet. Damit sollte der relative Vorteil des MB Fund - Max Value im Vergleich zum Dax40 bis zum Jahresende zumindest gehalten werden können.

Einem Ende der Negativzinsen, das durch die Notenbanken gerade vollzogen wird, kommt dabei besondere Bedeutung zu. Die Bewertungsmodelle von Wachstumsunternehmen müssen nun mit einem erhöhten Diskontierungsfaktor angesetzt werden, was den Barwert verkleinert. Dies gilt zwar auch für Value-Aktien. Diese haben allerdings in Zeiten der Negativzinsen nie von starken Bewertungsaufschlägen profitieren können – im Gegenteil: Meist standen diese etablierten Geschäftsmodelle in der Gunst der Anleger weit unten. Dieser Trend hatte sich in Zeiten der Corona-Pandemie seit dem Frühjahr 2020 zunächst noch verstärkt. Eine Wende brachte erst die Kombination von einem Wegfall der Coronamaßnahmen, konjunkturellen Nachholeffekten, steigenden Preisen und einem Umschwenken der Geldpolitik durch die Notenbanken, der im Jahr 2021 begann und sich auch im 2. Halbjahr 2022 fortsetzen sollte.

Auf welchem Niveau sich die beschriebene Entwicklung von Value- und Growth-Aktien dann beobachten lassen wird, hängt von vielen Faktoren ab, die diesmal besonders schwierig vorherzusehen sind. Dabei stehen insbesondere die Risikofaktoren im Vordergrund: Die Entwicklung in der Ukraine, die Entwicklung der Energiepreise mit Auswirkungen auf die Inflation, ein verminderter privater Konsum aufgrund von steigenden Preisen, die restriktivere Geldpolitik der Notenbanken, die Lieferkettenprobleme, der Chipmangel und die Auswirkungen des höheren Zinsniveaus auf zahlreiche Investitionen (insbesondere am Immobilienmarkt).

Die positiven Faktoren sollten sich jedoch langfristig durchsetzen. Dazu gehören die niedrigen Bewertungen von deutschen Aktien, die hohen Dividendenrenditen nebst zahlreichen Aktienrückkaufprogrammen, die konjunkturellen Nachholeffekte nach den Beschränkungen der Corona-Pandemie und das gute Krisenmanagement der Unternehmen. Auch die Lieferkettenprobleme und der Chipmangel werden sich zumindest im weiteren Verlauf entschärfen. Schließlich ist auch das Zinsniveau historisch gesehen immer noch niedrig. Auch die zyklischen Saisonmuster sprechen zumindest für eine Erholungstendenz zum Jahresende.

MB Fund - Max Global

WKN A0F6X1 / ISIN LU0230368945

Rückblick

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

Der Start ins Jahr 2022 ging mit einer unverkennbaren Inflationsdynamik einher, die die Notenbanken im Vorjahr noch relativ gelassen kommentierten und für ihr Handeln noch keine Konsequenzen zogen. Das änderte sich im Berichtszeitraum massiv: Die US-Notenbank Fed und später auch die EZB änderten ihre Geldpolitik von expansiv auf restriktiv. Treiber der Inflationsdaten waren steigende Rohstoffpreise, Chipmangel, Lieferkettenprobleme und Produktionsverknappungen an vielen Stellen der Wertschöpfungskette als wirtschaftliche Folgen der Coronapandemie. Der Einmarsch Russlands in die Ukraine am 24.02.2022 ließ die Energiepreise massiv steigen und eskalierte die Inflationsdynamik. Unsicherheiten über Gaslieferungen aus Russland und Lieferstopps in einzelne Länder führten zu weiteren Preissteigerungen – die Diskussion über eine Energiekrise in Europa keimte auf und verunsicherte Politik und Verbraucher. In Euro gerechnet stieg Öl der Sorte Brent um über 50%. In der Eurozone braute sich ein brisantes Gemisch aus hohen Preisen und mauem Wirtschaftswachstum zusammen, was die Furcht vor einer Stagflation wachsen ließ. Die Inflationsrate in der Eurozone ist im Juni laut dem Statistikamt Eurostat auf 8,6% gestiegen. Das ist der höchste Stand seit Einführung des Euro 1999 und mehr als erwartet – trotz eines vorübergehenden Rückgangs in Deutschland. Zugleich verdichten sich die Anzeichen, dass die größte Volkswirtschaft der Eurozone auf dem Weg in eine Rezession ist. Die erhoffte konjunkturelle Dynamik über Nachholeffekte auf der Angebots- und Nachfrageseite nach der Coronapandemie wurde damit überschattet.

Das trotz Coronapandemie vor allem an den Aktienmärkten herrschende Goldilocks-Szenario der letzten Jahre mit niedrigen Zinsen, reichlich Liquidität und steigenden Unternehmensgewinnen hatte also ein abruptes Ende gefunden. Folglich fällt die Bilanz für Dividendentitel trübe aus: Der Dax40 - 19,5%, der EuroStoxx50 -19,7% und der Dow Jones aufgrund der in ihm enthaltenen Öl-Aktien nur -15,3%. Die gehypten Technologiewerte im Nasdaq 100 haben in den ersten sechs Monaten sogar 29,2% an Wert verloren, aufgrund des festen Dollar beträgt das Minus in Euro gerechnet 23,5%. Damit hatte die Kurskorrektur trotz steigender Unternehmensgewinne auch Big Tech erwischt. Börsenlieblinge wie Amazon oder Tesla haben in Dollar rund 36% eingebüßt. Deutlich schlimmer war es bei Unternehmen, die nicht geliefert haben und deutlich hinter den mitunter auch zu hoch gesteckten Erwartungen blieben. So hatte Netflix in Dollar 71% an Wert verloren, was Erinnerungen an das Platzen der Dotcom-Blase weckt.

Für die Rückgänge an den Rentenmärkten sei beispielhaft auf deutsche Bundesanleihen verwiesen, die gemessen am REX 10 Jahre 12,1% verloren. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen stieg von -0,18% auf 1,37%, bei den 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg die Rendite auf über 3,5%. Der starke Renditeabstand ist auch ein Teil der Erklärung, warum der US-Dollar gegenüber dem Euro um rund 8% fester tendierte.

Nachdem Kryptowährungen wie andere risikobehaftete Assets in den Vorjahren in besonderem Maße von reichlicher Liquidität und den negativen Zinsen als Ausfluss expansiver Notenbankpolitik profitiert hatten, verkehrte sich dies nun genau ins Gegenteil. Der Bitcoin verzeichnete -54,7% (in Euro). Dieses Ergebnis zeigt einmal mehr, dass Bitcoin-Investments extrem riskant sind. Währenddessen trat der Goldpreis auf der Stelle bzw. konnte aufgrund des festen US-Dollars in Euro gerechnet sogar um rund 8% zulegen.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund - Max Global ging in diesem Umfeld von 112,56 Euro auf 109,08 Euro zurück, was einem Rückgang von -3,09% entspricht. Auf Sicht von einem Jahr ergab sich aber immer noch ein Zuwachs von +2,40%. Insgesamt gelang es nur drei Fonds in der Kategorie „Mischfonds global flexibel“ auf Sicht von einem Jahr ein positives Ergebnis zu erzielen. Bei der Ratingagentur Scope bedeutete dies Platz Nr. 3 von insgesamt 1.313 Fonds für diesen Zeitraum.

Für das unruhige Umfeld war die Bandbreite der Anteilspreisfeststellungen im Berichtszeitraum in einem akzeptablen Bereich. Der Tiefpreis wurde direkt nach dem Einmarsch Russlands in der Ukraine am 25.02.2022 mit 107,06 Euro festgestellt. Die anschließende Erholungsbewegung führte den Anteilspreis dann auf einen neuen historischen Höchstkurs, der mit 119,32 Euro am 21.04.2022 festgestellt wurde.

Das Fondsvolumen des MB Fund - Max Global legte kontinuierlich zu und konnte von 31,7 Mio. Euro auf 32,9 Mio. Euro gesteigert werden. Die Zahl der ausstehenden Anteile stieg von 281.640 auf 301.543, was das Vertrauen der Anleger in einer unruhigen Marktphase

widerspiegelt. Auf der Aktienseite, die den Schwerpunkt der Fondsanlagen darstellt, waren für das Fondsmanagement die Themen Agrar, Energie und Rohstoffe im Fokus der Aktivitäten. So wurden die starken Kurssteigerungen der K+S-Aktien für Gewinnmitnahmen genutzt. Der restliche Bestand konnte mit +56% das drittbeste Ergebnis aller Aktienpositionen einfahren. Umgekehrt verhielt es sich bei CropEnergies, die trotz eines anhaltend starken Ethanolpreises nur um 5,9% zulegen konnten. Kurskorrekturen beim Solarparkbetreiber 7c Solarparken wurden zu einem moderaten Bestandsaufbau genutzt. Die Aktie legte auf Vergleichsbasis 9% zu. Ähnlich lief es beim größeren Solar- und Windparkbetreiber Encavis. Auch hier wurde die Aktienposition leicht aufgestockt, während die Aktie +14,1% verzeichnen konnte.

Der stark gestiegene Ölpreis sorgte für Rückenwind bei den im Fonds enthaltenen Öl-Aktien: Repsol, die signifikant aufgestockt wurden, verzeichneten +35,4%, BP +18,5%. Leider konnte Eni davon nicht profitieren und verlor -5,5%. In diesem Themenbereich fiel die Deutsche Rohstoff AG auf, deren Marktkapitalisierung in etwa der EBITDA-Prognose für das Jahr 2022 bei der Annahme eines durchschnittlichen Ölpreises von 92 US-Dollar entspricht. Daher wurde eine kleine Position neu aufgenommen. Aufgrund des hohen Ölpreinsniveaus sollte in allen 4 Positionen in Zukunft bedeutendes Potential stecken. Bei der gegenwärtigen Energiekrise in Europa, die sich nicht nur am Ölpreis, sondern auch an den Strom- und Gaspreisen ablesen lässt, hat sich die Position in La Francaise de L'Energie gut entfalten können. Mit +70,3% bedeutete es Platz Nr. 2 aller Aktienpositionen im Fonds.

Der französische Grubengasverwerter hat dabei die Möglichkeit, direkt Gas einzuspeisen oder dieses über Blockkraftwerke in Strom zu transformieren. Über die Rechte an stillgelegten Bergwerksstollen, für die es keine finanziellen Aufwendungen hatte, sitzt das Unternehmen auf einem großen Schatz. Der mögliche Verkauf von CO₂-Zertifikaten könnte in Zukunft zusätzliche Einnahmen generieren. Noch besser schnitt die chilenische Lithium-Mine SQM ab, die in Euro gerechnet über 78% zulegen konnten. Allerdings wurde rund ein Drittel des Bestandes zu teils wesentlich höheren Kursen verkauft als die Vergleichsbasis auf Stichtagskursen.

Beim Spezialisten für geothermische Bohrungen Daldrup & Söhne haben Anleger erkannt, welchen wichtigen Beitrag die Geothermie zur Sicherung einer dezentralen, unabhängigen und grundlastfähigen Energieversorgung leisten kann. Die Aktie wurde 37,8% höher bewertet.

Beim Getriebehersteller für E-Bikes hGears AG hätte die Nachfragesituation nicht besser sein können. Der Run auf E-Bikes war ungebrochen. Allerdings belasteten steigende Rohstoffpreise und Lieferkettenprobleme. Die Aktie verlor 37,6%. Die Zulieferungen für E-Autos von Ferrari versprechen für das Unternehmen neben den E-Bikes interessante Perspektiven. Eine Aufstockung der Position erscheint überlegenswert.

Nach deutlichen Kurssteigerungen seit Frühjahr 2020 wurde die kleine Position in der südafrikanischen MTN verkauft. Die ebenfalls auf diesen Zeitraum bezogenen deutlichen Kursgewinne bei Fujifilm Holdings wurden zum Verkauf genutzt, wenngleich auf den Jahresendstand 2021 ein Minus von -10,2% den Gewinn etwas kleiner hat werden lassen.

Aufgrund der zunehmenden Spannungen zwischen Russland und der Ukraine wurde die komplette Position in Gazprom verkauft. Allerdings lieferten nicht die Bewertungskennziffern die Verkaufssignale, sondern die Sorge über mögliche Einschränkungen beim Handel in der Aktie. Diese Sorge hat sich dann als begründet herausgestellt.

Kraft Heinz Inc., einer der Lieblinge der Börsenlegende Warren Buffett, konnte um 6,1% zulegen, nachdem der Titel lange Zeit von Anlegern vernachlässigt wurde. Das Vehikel der Börsenlegende Berkshire Hathaway legte nach anfänglich starken Kurssteigerungen eine Verschnaufpause ein, die die Aktie vom neuen historischen Höchststand um mehr als 25% korrigieren ließ. Per Saldo verlor die Aktie -9,1%, in Euro verblieb immer noch ein Verlust von -1,5%.

Bei den Finanzwerten wurde die Kursschwäche der Deutschen Bank (-22,9%) und Multitude (-15,0%) zu deutlichen Aufstockungen genutzt. Insbesondere die Deutsche Bank sollte beim Ausstieg aus negativen Zentralbankzinsen maßgeblich profitieren. Die Aktie der Quirin Privatbank AG konsolidierte mit -11,2% nach einem starken Jahr 2021. Die Deutsche Pfandbriefbank konsolidierte in ähnlicher Größenordnung (-14,2%).

Der Immobilienwert Noratis, der sich auf den privaten Wohnungsbau konzentriert, wurde um ein Drittel reduziert, bevor die Aktie konsolidierte und bei -16,3% schloss.

Als bei einer Buchveröffentlichung Missstände beim Betrieb von Pflegeheimen über Orpea bekannt wurden, erfolgte der Aufbau einer kleinen spekulativen Position. Falls die Vorwürfe nicht bei einer Vielzahl der Pflegeheime zutreffen sollten, könnte sich der Einstieg als recht lukrativ entpuppen. Die Aktie des Hygieneherstellers Ontex wurde komplett verkauft, weil sich die Unternehmenszahlen nicht besserten und damit Abschläge an der Bonität und an den Kurszielen vorgenommen werden mussten.

Im Themenbereich Biotechnologie, Pharma und Gesundheit gab es Licht, aber auch leider viel Schatten. Vivoryon Therapeutics konnte nach fulminanten Kursgewinnen im Vorjahr das Kursniveau nicht halten und korrigierte mit -57,4% deutlich. Anleger warten hier auf weitere Nachrichten aus der Entwicklungspipeline. Enttäuschend waren auch die Entwicklungen bei BB Biotech (-15,8%) und Fresenius (-17,9%). Die Kursrückgänge von Gilead Sciences (-15,5% in US-Dollar) und Roche Genüsse (-16,1% in CHF) wurden durch die jeweils guten Währungsentwicklungen etwas gemildert. Lichtblicke waren der Performance-Dauerläufer Novo Nordisk (+9,0%) und die neu in den Fonds aufgenommene Position in Merck & Co. (+7,8%). Merck & Co. fiel durch moderate Bewertungen, hohe Margen und eine volle Entwicklungspipeline auf. Außerdem soll das gegen die Omikron-Variante des Corona-Virus wirkende Medikament Molnupiravir in 2022 mehr als 1 Mrd. USD Umsatz erbringen.

Der Bestand in Klöckner-Aktien wurde massiv erhöht. Nach den Kennzahlen Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) und Dividendenrendite gehört Klöckner zu den günstigsten Titeln am deutschen Aktienmarkt. Anleger haben bislang noch nicht die vom Unternehmen getätigten Investitionen in die Digitalisierung beim Stahlhandel honoriert. Das sollte dem Unternehmen helfen, auch wirtschaftlich schwierigere Zeiten besser zu überstehen und damit eine höhere Bewertung rechtfertigen.

Die Gold- und Silberpositionen wurden unverändert gelassen, womit bei steigenden Mittelzuflüssen die Quote etwas sank. Die Performance der beiden Gold-Positionen waren mit +10,4% und +9,1% sehr erfreulich, zum Großteil aber dem starken US-Dollar zu verdanken, während Silber mit -12,5% deutlich korrigierte. Diese Schwächephase könnte möglicherweise im weiteren Jahresverlauf für eine Aufstockung genutzt werden.

Im Rentenbereich wurde mit dem Thema Energie – konventionell aber insbesondere auch regenerativ - ähnliche Themenschwerpunkte gesetzt. Für die besicherte 6,5%-Anleihe des Solarenergie-Projektierers Greencells GmbH mit Laufzeit bis 2025 wurde eine Ausplatzierung für den Bestandsaufbau genutzt. Für die ebenfalls im Solarmarkt tätige Photon Energy wurde die Aufstockung der 6,5%-Anleihe mit Laufzeit 2027 zum Einstieg genutzt. Selbes gilt für die 5,25%-Anleihe der Deutschen Rohstoff AG, die bis zum Jahr 2024 läuft.

Die Bestände an Drittfonds im Fondsvermögen des MB Fund - Max Global, die bis zu einem Gewicht von in Summe 10 % aufgenommen werden können, wurden unverändert gelassen. Durch das gestiegene Fondsvolumen und die in Summe unterdurchschnittliche Entwicklung im Vergleich zum eigenen Anteilspreis ging die Quote von 9,89% auf 8,04% zurück. In diesem Bereich sind zwei Entwicklungen erwähnenswert: Der MFS Global Opportunities World Select konnte in dieser Börsenphase seine defensiven Qualitäten ausspielen und mit +5,31% sogar respektabel zulegen. Enttäuschend war hingegen die Performance des Fonds WIWIN just green impact! und Sustainables Small.Comp ESG, die um mehr als -17% bzw. knapp -23% zurückgingen. Bei dem im Rückblick beschriebenen Umfeld steigender Rohstoff- und Energiepreise war für beide Fonds die Erwartungshaltung gegenüber der Performance höher. Darin liegt aber auch zugleich das Potential für die nächsten Jahre begründet.

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

Erwartungsbasierte Stimmungsindikatoren sprechen dafür, dass die größte Euro-Volkswirtschaft Deutschland bereits in einer Rezession steckt. Die in der GfK-Konsumklimastudie gemessenen Einkommenserwartungen sind so niedrig wie nie seit der Wiedervereinigung. Auch die vom Ifo-Institut erhobenen Geschäftserwartungen der Unternehmen befinden sich auf einem Niveau, das sonst nur in Rezessionen beobachtet wird. Zudem wird sich die bislang gute Lage am Arbeitsmarkt absehbar eintrüben, während die Konjunktur wichtiger Handelspartner wie USA und China schwächelt. Dieses Szenario haben vor allem die Aktienmärkte im 1. Halbjahr 2022 bereits vorweggenommen und – wie in den Abschnitten vorher bereits beschrieben – historisch schlecht abgeschnitten.

Für das 2. Halbjahr entsteht an den Aktienmärkten nun ein Spannungsfeld von günstigen Bewertungen auf der einen Seite und mit vielen Risikofaktoren behaftete Zukunftsaussichten auf der anderen. Belastend bleiben weiterhin die Lieferkettenproblematik, der Chipmangel und die Entwicklung der Energie- und Rohstoffpreise bzw. generell die Verfügbarkeit von Energie in Europa. Alleine die Angst vor einem längeren Konflikt in der Ukraine unterstützt das sehr hohe Preisniveau auf den Energiemärkten. Diese Faktoren wirken auch auf die Inflationsraten und sind somit für die Notenbanken bei ihrem geldpolitischen Kurs von entscheidender Bedeutung. Diese Einflüsse wirken auf den gesamten Rentenmarkt, die Konjunktur und Währungsrelationen.

Unter der Voraussetzung, dass der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine nicht weiter eskaliert, sondern irgendwann einmal die Aussicht hat, am Verhandlungstisch gelöst zu werden, dürfen Investoren die Chancen an den Märkten nicht vergessen. Diese könnten sich insbesondere im 2. Halbjahr 2022 ergeben. Viele Marktteilnehmer verdrängen meist, dass besondere Umstände oder Notlagen ungeahnte Kräfte mobilisieren und positive Entwicklungen fördern. Was in der Coronapandemie die Entwicklung von mRNA-Impfstoffen war, könnte sich nun im Bereich der Dekarbonisierung der Wirtschaft abspielen.

Die Attraktivität vieler Geschäftsmodelle in Kombination mit mittlerweile oftmals moderaten Bewertungen sowie die prinzipielle breite Streuung des Fondsvermögens im MB Fund - Max Global an sich ermöglicht es auch im weiteren Jahresverlauf, Schwerpunkte auf der Aktienseite zu setzen. Für die beschriebenen Chancen und Risiken scheint das Fondsvermögen aus momentaner Sicht gut aufgestellt zu sein.

MB Fund - Flex Plus

WKN A0F6X2 / ISIN LU0230369240

Rückblick

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

Das 1. Halbjahr 2022 war für viele Investoren am Rentenmarkt eine große Enttäuschung. Steigende Inflationsraten sorgten für steigende Zinsen, die von einer restriktiven Geldpolitik der Notenbanken FED und EZB begleitet wurden. Selbst als sicher erachtete Staatsanleihen sackten in einem Ausmaß durch, wie seit 1994 nicht mehr gesehen. Treiber für die Inflation waren die hohen Energiepreise, die insbesondere

durch den russischen Einmarsch in der Ukraine am 24. Februar 2022 gepusht wurden. Die Inflationsraten erreichten in den USA und im Euroraum mehr als 8% – ein Niveau, das zuletzt vor rund 30 Jahren gesehen wurde. Aus Angst vor Zweitrundeneffekten änderten die großen Notenbanken abrupt ihre Politik von expansiv auf restriktiv. So hob die US-Notenbank Fed dreimal die Leitzinsen an, zuletzt in aller Deutlichkeit mit 75 Basispunkten und beendete ihr Aufkaufprogramm. Auch die Bank of England, die schwedische Notenbank und sogar die Schweizer Notenbank erhöhten ihre Leitzinsen. Die EZB hat eine erste Straffung für Juli sowie ein Ende ihrer Nettoaufkäufe am Rentenmarkt angekündigt, agiert im Vergleich zu den anderen genannten Notenbanken aber deutlich hinter der Kurve. Damit läuft sie Gefahr, weitere Inflation zu importieren, woran ihr nicht gelegen sein kann. Das lässt sich an der Entwicklung des Euro zum Schweizer Franken und zum US-Dollar klar erkennen. Gegenüber dem Schweizer Franken hat der Euro die Parität erreicht, beim US-Dollar rückt sie mit rund +8% bei 1,0455 Dollar in greifbare Nähe.

Die beschriebene Entwicklung zeigt sich auch in der Renditeentwicklung von Staatsanleihen. Lag die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen zu Jahresbeginn noch im negativen Bereich, stieg sie im Juni auf über 1,50%. Gemessen am REXP bedeutete das einen Verlust von rund -12%. Auch die Spreads von Italien und Griechenland gegenüber Bundesanleihen sind kräftig geklettert. In dieser Bewegung zog die Rendite 10-jähriger italienischer Staatsanleihen auf über 4% an. Die schwelende Regierungskrise in Italien ließ in diesem Zusammenhang auch schon wieder Diskussionen über eine Euro-Krise aufkeimen.

Gegen Ende des Berichtszeitraumes erachteten Investoren am US-Rentenmarkt die Rendite-Niveaus von rund 2% im 2-jährigen Laufzeitenbereich und über 3,5% bei 10-Jahren als interessant, was einen weiteren Renditeanstieg verhinderte.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund - Flex Plus fiel von 63,07 Euro auf 60,86 Euro, was einem Rückgang von -3,50% entspricht und auf Sicht von einem Jahr einem Rückgang von -3,52%. Mit dem Ergebnis auf Sicht von einem Jahr zum Stichtag 30.06.2022 erzielte der MB Fund - Flex Plus bei der Ratingagentur Scope erneut Platz Nr. 1 von insgesamt 464 Fonds in der Kategorie „Renten EURO Welt“. Bis auf eine weitere Ausnahme haben alle anderen Fonds der Kategorie im gleichen Zeitraum deutliche zweistellige Abschläge hinnehmen müssen. Hier zeigt sich einmal mehr der Vorteil der breiten Diversifikation des Fondsvermögens des MB Fund Flex Plus mit seinen verschiedenen Bausteinen.

Das Fondsvolumen erhöhte sich Berichtszeitraum von 35,9 Mio. Euro auf 37,9 Mio. Euro. Diese Steigerung ergab sich trotz der negativen Performance und lässt sich an der Zunahme der ausstehenden Anteile von 569.532 auf 623.228 ablesen. Alleine im Juni 2022, als sich der Rückgang des Fondspreises durch den Zinsanstieg am Rentenmarkt beschleunigte, wurden über 23.000 neue Anteile ausgegeben. Dies zeigt das große Vertrauen der Investoren, die die niedrigeren Anteilspreise als Einstiegschance nutzten. Am 24.06.2022 wurde mit 60,77 Euro auch der Tiefstand des Anteilspreises festgestellt. Der Höchstpreis lag bei 63,21 Euro am 05.01.2022.

Die Volatilitätskennziffern für den Fonds blieben trotz eines widrigen Umfeldes in der Zielbandbreite von 3,0% bis 4,5%. Im Berichtszeitraum lag sie bei 4,14%, auf ein Jahr bei 3,19%.

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

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

Im Bereich der Nachranganleihen wurde die 1,875%-Hybrid-Wandelanleihe der Encavis AG leicht aufgestockt, ebenso eine Südzucker-Nachranganleihe.

Bei den Festzinsanleihen wurden die Neuemission der 7,5% AOC | Die Stadtentwickler GmbH 2027, die 5,0% PNE 2027, die 0,25% Volkswagen Financial Services AG 2025 und die Aufstockung der 5,25% Deutsche Rohstoff 2024 gezeichnet.

Die Ablösung von Altanleihen der Emittenten sorgte für den Tausch in die neue 6,25% Media and Games Invest SE 2026 und in die 5,5% Ferratum Capital Germany GmbH 2023. Dabei wurde jeweils eine Umtauschprämie vereinnahmt. Weit unter pari wurde die in Euro notierende Anleihe 2,625% Orpea AG 2025 aufgestockt, als bei einer Buchveröffentlichung Missstände beim Betrieb von Pflegeheimen bekannt wurden. Eine Anleihe des Hygieneherstellers Ontex wurde komplett verkauft, weil sich die Unternehmenszahlen nicht besserten und damit Abschläge an der Bonität vorgenommen werden mussten.

Bei den Unternehmensanleihen in US-Dollar waren zwei Effekte zu beobachten: Zum einen der deutliche Kursverfall der Anleihen aufgrund der Zinssteigerungen, zum anderen der deutlich festere US-Dollar, der damit die Abschläge im Rahmen hielt. Die Kurschwäche der Anleihen von 1,0% Coca Cola 2028 und 2,05% T-Mobile USA 2028 wurde zur Aufstockung genutzt. In Summe lag das US-Dollar-Exposure bei 8,7%. Alle weiteren beigemischten Währungen im Südafrikanischen Rand, der Norwegischen Krone, dem Mexikanischen Peso und dem Brasilianischen Real machten in Summe rund 6,8% aus. Diese Quote stieg etwas an, weil der Bestand in norwegischen Staatsanleihen erhöht wurde. Mit einem erhöhten Preisniveau bei Öl und Gas sollte der norwegische Staat maßgeblich profitieren, was für eine freundliche Entwicklung der Währung sprechen sollte. Ein hohes Rohstoffpreisniveau sollte auch dem Brasilianischen Real helfen. Daher wurde eine 4,25%-Anleihe der Europäischen Investitionsbank mit Laufzeit 2024 gekauft.

Ein Discount-Zertifikat der Citi auf den Dax-Index wurde im Frühjahr in einem Umfeld erhöhter Volatilität gekauft und bei Endfälligkeit im Juni

vollständig vereinnahmt. Im Anschluss wurde ein bis Dezember 2022 laufendes Papier des gleichen Emittenten gekauft.

Sehr unkonventionell ist für einen Euro Rentenfonds auch eine Beimischung von Aktienpositionen in Höhe von 10,24% am 30.06.2022. Die Quote lag bei 10,4% am Jahresanfang und war damit nahezu konstant. Bei der Auswahl standen dabei insbesondere ein niedriges Beta der Aktien, eine attraktive Dividendenrendite und ein solides, weitgehend krisenresistentes Geschäftsmodell im Vordergrund. Dazu zählen Bestände in Aktien der Deutschen Telekom, Encavis, E.ON, Freenet und Talanx. Bei den Dividendenzahlungen der Deutschen Telekom und Freenet wurde die Dividendenzahlung sogar aus dem steuerlichen Eigenkapital vorgenommen und unterlag damit nicht dem Körperschaftsteuerabzug.

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, Bayer und Porsche. Im Rahmen einer Covered Call-Strategie soll dabei das Risiko auf die Aktienbestände reduziert und der Anteil an sicheren Einnahmen erhöht werden. Aufgrund von Abrufen – bedingt durch diese Strategie – sind die Bestände in Bayer und Freenet aufgelöst worden. Das allgemeine Aktienmarktrisiko wurde zudem über eine Short Dax Future-Position verringert.

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

Die Quote an Drittfonds kann bis zu 10% des Fondsvermögens betragen. Motivation für diese Investments sind die Aspekte Diversifikation und Liquidität. Dabei soll sich ein sehr ähnliches Chance-Risiko-Profil im Vergleich zum MB Fund - Flex Plus ergeben. Die Anteile an den Drittfonds wurden unverändert gelassen. Der Anteil dieser Fonds hat aber nur Beimischungscharakter und lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 6,6%.

Ausblick

Erst wenn der Peak der Inflationsdaten erreicht wird, sollte der Druck auf die Notenbanken nachlassen, die Leitzinsen in strammem Tempo weiter zu erhöhen. Da die Inflationsdaten auch immer einem Basiseffekt unterliegen, ist eine Gipfelbildung der Inflationsraten im weiteren Jahresverlauf durchaus eine realistische Erwartungshaltung. Allerdings gibt es auch diverse Unsicherheitsfaktoren, die diese Entwicklung beeinflussen können: Die Entwicklung der Nahrungsmittelpreise, die Gasversorgung in Europa, die Strompreise, der private Verbrauch, der nun seit einigen Monaten unter den steigenden Preisen und Zinsen leidet. Für Deutschland ergibt sich mit dem Auslaufen der temporären Absenkung der Mineralölsteuer bis zum Ultimo August 2022 ein Sondereffekt, der die Inflationsdaten für September 2022 nochmals nach oben verzerren kann.

Ansonsten stehen die Rentenmärkte in einem Spannungsfeld einer wie auch immer gelagerten restriktiveren Geldpolitik, die sich auf das kurze Ende der Laufzeiten auswirkt und konjunkturellen Risikofaktoren mit Auswirkungen auf das längere Laufzeitenende. Damit sollte sich die Zinskurve eher verflachen. Eine inverse Zinsstrukturkurve wäre sogar Hinweis auf eine Rezession. In diesem Umfeld ist das Geschäftsmodell des Emittenten umso wichtiger. Für dieses Szenario ist der MB Fund - Flex Plus aber recht gut aufgestellt.

Ein weiteres Damoklesschwert bleibt die Entwicklung der Coronapandemie ab Herbst auf der nördlichen Halbkugel. Hier ist ein Szenario schwierig zu prognostizieren.

Für den MB Fund - Flex Plus sind die aufgezeigten Zinsrisiken nur in abgemilderter Form von Einfluss, da sich der Schwerpunkt der Anlagen im Laufzeitenbereich bis 5 Jahren befindet. Aufgrund der niedrigeren Rentenkurse im Fondsvermögen und der damit verbundenen höheren laufenden Verzinsung bestehen durchaus gute Chancen, den Kursabschlag des Anteilspreises seit Jahresbeginn zu verringern. Eine absolut positive Performance im Jahr 2022 zu erzielen, scheint aus momentaner Sicht recht ambitioniert, ist aber nicht gänzlich ausgeschlossen.

MB Fund - S Plus

WKN HAFX2B / ISIN LU0354946856

Rückblick

Der MB Fund - S Plus ist in die Fondskategorie „Aktien Deutschland“ eingruppiert. Im Fondsvermögen sind alle Aktien des deutschen Leitindex Dax40 vertreten. Die Gewichtungen sind im selben Verhältnis wie im Dax40 im Fonds allokiert. Der Fonds wird von einem quantitativen Modell gesteuert, das sich auf den Dax40 bezieht.

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

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

Die Hoffnungen auf ein absehbares Ende der Corona-Beschränkungen im Frühjahr 2022 und eine konjunkturelle Beschleunigung aufgrund zahlreicher Nachholeffekte auf der Angebots- und Nachfrageseite beflügelten den Dax40 und führten am 05.01.2022 zu einem Allzeithoch von 16.271,75 Punkten. Danach sorgte der Truppenaufmarsch Russlands an der ukrainischen Grenze nicht nur für politische Spannungen, sondern ließ die Energiepreise in Europa stark steigen. Mit Beginn der russischen Invasion am 24.02.2022 beschleunigte sich dieser Trend und hatte in den Folgemonaten umso stärkeren Einfluss auf die Inflationsdaten, die ohnehin schon durch Lieferkettenprobleme, Chipmangel, steigende Lebensmittelpreise und Arbeitskräftemangel eine gewisse Eigendynamik entfalteten. Dabei kam es am 08.03.2022 zu einem Verlaufstief bei 12.831,51 Punkten, dem eine dynamische Erholungsrally mit einem Hochpunkt am 29.03.2022 mit 14.280,33 Punkten folgte. Grund dafür waren Short-Eindeckungen aufgrund der Hoffnung auf ein schnelles militärisches Ende des Konfliktes. Leider war diese Hoffnung unbegründet.

Das Niveau der Inflationsdaten war europaweit so hoch, dass selbst die EZB, die lange Zeit die Nachhaltigkeit des Inflationsanstieges in Frage stellte, zu einer Kehrtwende ihrer Geldpolitik gezwungen war.

Sie kündigte ein Ende der Anleiheaufkäufe und eine erste Zinsanhebung für den Sommer 2022 an, was zu Turbulenzen an den Bondmärkten führte.

Die Angst vor weiter steigenden Zinsen und einer Energiekrise in Europa sowie schwächer werdende Konjunkturindikatoren legten sich wie Mehltau über die europäischen Aktienmärkte und führten den Dax40 zu einem Verlaufstief auf Schlusskursbasis genau zum Halbjahresultimo bei 12.783,77 Punkten. Damit endete die Halbjahresbilanz 2022 für den Dax40 bei enttäuschenden -19,52%. Besonders schlecht schnitten dabei Aktien von Unternehmen ab, die unter steigenden Energie- und Rohstoffkosten leiden bzw. zum produzierenden Gewerbe zählen.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund - S Plus fiel von 82,47 Euro auf 68,59 Euro zur Jahresmitte, was einem Rückgang von -16,83% entspricht. Seit Ausbruch der Coronapandemie ist dies auf Halbjahressicht erstmals wieder eine relative Outperformance zum Dax40, der -19,52% im gleichen Zeitraum hinnehmen musste.

Wie im Rückblick erwähnt, werden die Investitionsentscheidungen durch ein quantitatives Modell börsentäglich generiert, aus der Empfehlungen für eine Investitionsphase oder eine komplett abgesicherte Positionierung abgeleitet werden. Dadurch kam es im Berichtszeitraum zu insgesamt 28 Signalwechseln. Das quantitative Modell kann dabei in vier verschiedenen Sensitivitätsstufen arbeiten, in die es sich selbstregulierend immer wieder selbst einstuft. Im 1. Halbjahr 2022 verblieb es dabei stets im zweithöchsten Sensitivitätsmodus. Die besten Ergebnisse wurden damit im Februar erzielt. In den folgenden Monaten verlief die Dax-Entwicklung vermehrt auf gedrücktem Niveau seitwärts, was für Trendfolger kein optimales Umfeld bedeutet. Das machte das Modell zunehmend fehleranfälliger, ohne bereits die Konsequenz zu ziehen, in einen anderen Sensitivitätsmodus zu wechseln. Dieser Nachteil wurde durch insgesamt 7 antizyklische Signale mehr als kompensiert und legte die Basis für die Outperformance zum Index.

Aufgrund von Mittelzuflüssen und -abflüssen wurden die Aktienpositionen auf- und abgebaut. Ansonsten dienten Transaktionen im Fondsvermögen – wie seit dem Bestehen des Fonds – nur dem Ziel, den Dax40 so nahe wie möglich abzubilden sowie die Ein- und Ausstiegssignale des quantitativen Modells umzusetzen. Das Umsetzen der Signale erfolgte über Terminkontrakte, weil dies der effizienteste und kostengünstigste Weg ist.

Das Fondsvolumen lag am Ende des Berichtszeitraums bei 8,4 Mio. Euro nach eingangs 10,4 Mio. Euro. Zum Großteil ist dies dem Anteilspreiserückgang geschuldet. Die Mittelabflüsse hielten sich in Grenzen. So ging die Anzahl der ausstehenden Anteile lediglich von 126.607 auf 123.003 zurück.

Ausblick

Leider lasten auf dem deutschen Aktienmarkt viele Belastungsfaktoren, die einen Ausblick sehr schwierig machen. Dazu gehört die Entwicklung der Gasversorgung und Gaspreise, die Strompreise, die Rohstoffpreise, die Inflation, die Konjunktur, restriktivere Geldpolitik der Notenbanken, die Zinsen, die Coronapandemie und generell die geopolitischen Risiken, insbesondere der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine aber auch das Ringen zwischen China und den USA in zahlreichen wirtschaftlichen und politischen Fragen.

Den Belastungsfaktoren stehen niedrigere Aktienmarktbewertungen und eine höhere Krisenresistenz von zumindest einigen Unternehmen gegenüber. Verbleiben die Aktienmärkte in einer Pattsituation, bedeutet das ein eher schwieriges Umfeld für die Entwicklung des MB Fund - S Plus. Löst sich die Seitwärtsbewegung in eindeutigeren Trends auf, kann der Fonds im weiteren Jahresverlauf zumindest relativ zum Dax40 aufholen. Eine absolut positive Entwicklung des Anteilspreises bei einer Abwärtsbewegung ist dabei etwas schwieriger, aber nicht ausgeschlossen. Leichter ist es, wenn sich das allgemeine Börsenumfeld entspannt und die Risiken kleiner werden. Dann könnten sich die

Investitionssignale des Modells an die Fersen eines Aufwärtstrends an den Aktienmärkten heften. Börsenzyklische Untersuchungen nach einem schlechten 1. Halbjahr und eine in historischen Kursmustern immer wieder ermittelte Jahresendrally nähren diese Hoffnung auf bessere Kurse zum Jahresende 2022.

Limburg im Juli 2022

MB Fund Advisory GmbH

Ihre Ansprechpartner:

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

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

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

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

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



Vermögensaufstellung zum 30.06.2022

MB Fund - Max Value

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								75.588.820,59	99,79	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
1&1 AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005545503	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	18,31	549.300,00	0,73
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A11QW68	Stück	133.714,00	0,00	0,00	EUR	4,74	633.135,79	0,84
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	20.000,00	4.000,00	-1.000,00	EUR	183,72	3.674.400,00	4,85
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	90.000,00	5.000,00	0,00	EUR	41,58	3.742.200,00	4,94
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	75.000,00	4.000,00	-39.000,00	EUR	57,62	4.321.500,00	5,70
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1		DE0005190037	Stück	50.000,00	5.000,00	0,00	EUR	69,35	3.467.500,00	4,58
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0DNAY5	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	11,64	232.800,00	0,31
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005909006	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	28,46	1.138.400,00	1,50
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005493092	Stück	102.360,00	0,00	0,00	EUR	3,58	366.448,80	0,48
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006062144	Stück	40.000,00	20.000,00	0,00	EUR	32,98	1.319.200,00	1,74
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.		DE000DTR0CK8	Stück	18.700,00	0,00	0,00	EUR	25,33	473.671,00	0,63
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	510.000,00	110.000,00	0,00	EUR	8,57	4.371.210,00	5,77
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	159,65	2.394.750,00	3,16
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	125.000,00	25.000,00	0,00	EUR	35,89	4.486.250,00	5,92
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	320.000,00	0,00	-20.000,00	EUR	19,03	6.090.880,00	8,04
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1X3XX4	Stück	140.000,00	0,00	0,00	EUR	10,98	1.537.200,00	2,03
E.ON SE Namens-Aktien o.N.		DE000ENAG999	Stück	200.000,00	100.000,00	0,00	EUR	8,37	1.673.600,00	2,21
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.		DE0007856023	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	7,49	224.550,00	0,30
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006095003	Stück	190.000,00	40.000,00	0,00	EUR	17,72	3.366.800,00	4,44
freenet AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0Z2ZZ5	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	23,94	2.872.800,00	3,79
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	110.000,00	10.000,00	0,00	EUR	29,14	3.205.400,00	4,23
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.		DE0008402215	Stück	8.000,00	0,00	0,00	EUR	137,05	1.096.400,00	1,45
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006047004	Stück	35.000,00	0,00	-10.000,00	EUR	47,42	1.659.700,00	2,19
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		DE000KSAG888	Stück	80.000,00	40.000,00	-80.000,00	EUR	23,72	1.897.600,00	2,51
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		DE000KC01000	Stück	200.000,00	50.000,00	0,00	EUR	7,44	1.488.000,00	1,96
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.		DE0007100000	Stück	37.400,00	0,00	0,00	EUR	57,60	2.154.240,00	2,84
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008430026	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	223,30	446.600,00	0,59
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE000PAH0038	Stück	70.000,00	0,00	-10.000,00	EUR	65,82	4.607.400,00	6,08
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007037129	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	37,03	1.481.200,00	1,96
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	37.000,00	5.000,00	0,00	EUR	90,17	3.336.290,00	4,40



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Siemens AG Namens-Aktien o.N.		DE0007236101	Stück	23.000,00	5.000,00	-5.000,00	EUR	101,40	2.332.200,00	3,08
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.		DE000ENER6Y0	Stück	13.000,00	0,00	0,00	EUR	14,61	189.930,00	0,25
Talanx AG Namens-Aktien o.N.		DE000TLX1005	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	36,38	2.182.800,00	2,88
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007664039	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	134,46	672.300,00	0,89
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1ML7J1	Stück	13.500,00	0,00	0,00	EUR	30,59	412.965,00	0,55
Luxemburg										
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.		LU0061462528	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	39,66	793.200,00	1,05
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007830572	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	6,96	696.000,00	0,92
Derivate									-612.501,04	-0,81
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte										
Siemens AG P 110 09/2022			XEUR		-50,00		EUR		-59.050,00	-0,08
COVESTRO AG O.N. P 38 09/2022			XEUR		-100,00		EUR		-58.400,00	-0,08
Deutsche Bank AG C 14 09/2022			XEUR		-500,00		EUR		-500,00	0,00
K+S AG P 26 09/2022			XEUR		-100,00		EUR		-36.900,00	-0,05
K+S AG C 34 09/2022			XEUR		-300,00		EUR		-5.700,00	-0,01
Porsche AG C 88 09/2022			XEUR		-100,00		EUR		-5.600,00	-0,01
SAP AG P 91.49 09/2022			XEUR		-0,01		EUR		-27.051,04	-0,04
Bayer AG C 72 09/2022			XEUR		-200,00		EUR		-6.200,00	-0,01
K+S AG C 28 09/2022			XEUR		-100,00		EUR		-8.700,00	-0,01
Volkswagen AG VZ P 120 12/2022			XEUR		-50,00		EUR		-38.700,00	-0,05
Merck KGaA P 130 12/2022			XEUR		-50,00		EUR		-18.850,00	-0,02
Bayer AG C 72 12/2022			XEUR		-100,00		EUR		-10.700,00	-0,01
K+S AG C 27 09/2022			XEUR		-200,00		EUR		-22.200,00	-0,03
K+S AG C 26 12/2022			XEUR		-200,00		EUR		-45.800,00	-0,06
Porsche AG C 84 12/2022			XEUR		-100,00		EUR		-19.200,00	-0,03
Henkel AG & Co. VZ P 56 12/2022			XEUR		-100,00		EUR		-29.400,00	-0,04
Linde PLC P 220 12/2022			XEUR		-50,00		EUR		-30.350,00	-0,04
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 10000 Sep.2022			XEUR		-300,00		EUR		-90.750,00	-0,12
DAX Performance Index (EURX) PUT 11000 Sep.2022			XEUR		100,00		EUR		66.000,00	0,09
DAX Performance Index (EURX) PUT 10600 Dec.2022			XEUR		100,00		EUR		121.100,00	0,16
DAX Performance Index (EURX) PUT 9600 Dec.2022			XEUR		-300,00		EUR		-205.650,00	-0,27
DAX Performance Index (EURX) CALL 14000 Sep.2022			XEUR		-100,00		EUR		-79.900,00	-0,11



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben									872.721,47	1,15
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				872.721,47			EUR		872.721,47	1,15
Sonstige Vermögensgegenstände									35.024,04	0,05
Dividendenansprüche				33.915,00			EUR		33.915,00	0,04
Sonstige Forderungen				1.109,04			EUR		1.109,04	0,00
Gesamtaktiva									75.884.065,06	100,18
Verbindlichkeiten									-134.633,63	-0,18
aus										
Prüfungskosten				-2.740,73			EUR		-2.740,73	0,00
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	0,00
Taxe d'abonnement				-9.469,86			EUR		-9.469,86	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-5.402,49			EUR		-5.402,49	-0,01
Verwaltungsvergütung				-114.960,38			EUR		-114.960,38	-0,15
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-780,17			EUR		-780,17	0,00
Gesamtpassiva									-134.633,63	-0,18
Fondsvermögen									75.749.431,43	100,00**
Inventarwert je Anteil B			EUR						141,35	
Umlaufende Anteile B			STK						535.890,673	

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

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
MB Fund - Max Value

	Anteilklasse B in EUR
zum 30.06.2022	
Fondsvermögen	75.749.431,43
Inventarwert je Anteil	141,35
Umlaufende Anteile	535.890,673



Vermögensaufstellung zum 30.06.2022

MB Fund - Max Global

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								29.463.718,39	89,58
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Sofina S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003717312	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	197,50	98.750,00	0,30
Bundesrep. Deutschland									
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	Stück	192.873,00	12.873,00	0,00	EUR	4,74	913.253,66	2,78
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	32,98	164.900,00	0,50
CropEnergies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LAUP1	Stück	50.000,00	15.000,00	0,00	EUR	12,90	645.000,00	1,96
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	Stück	50.000,00	20.000,00	0,00	EUR	8,57	428.550,00	1,30
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	9,05	271.500,00	0,83
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	10,98	219.600,00	0,67
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	7,49	149.700,00	0,46
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	Stück	55.000,00	5.000,00	0,00	EUR	17,72	974.600,00	2,96
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	Stück	10.000,00	2.000,00	0,00	EUR	29,14	291.400,00	0,89
hGears AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A3CMGN3	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	13,55	135.500,00	0,41
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	Stück	35.000,00	0,00	-15.000,00	EUR	23,72	830.200,00	2,52
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	Stück	140.000,00	110.932,00	0,00	EUR	7,44	1.041.600,00	3,17
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	Stück	10.777,00	0,00	0,00	EUR	9,16	98.771,21	0,30
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038	Stück	9.000,00	0,00	0,00	EUR	65,82	592.380,00	1,80
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	Stück	2.500,00	0,00	0,00	EUR	62,40	156.000,00	0,47
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	2,78	166.560,00	0,51
Chile									
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056	Stück	19.000,00	0,00	-10.660,00	USD	84,30	1.528.631,42	4,65
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	Stück	12.000,00	0,00	0,00	DKK	788,60	1.271.986,77	3,87
Finnland									
Multitude SE Registered Shares o.N.	FI4000106299	Stück	110.007,00	50.007,00	0,00	EUR	3,24	356.422,68	1,08
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	4,54	453.650,00	1,38
Frankreich									
La Francaise de L'Energie Actions au Porteur EO 1	FR0013030152	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	50,40	1.008.000,00	3,06
Orpea Actions Port. EO 1,25	FR0000184798	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	EUR	24,35	365.250,00	1,11
Großbritannien									
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	Stück	70.000,00	0,00	0,00	GBP	3,98	322.024,29	0,98



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Italien									
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	11,60	348.060,00	1,06
Kanada									
Nutrien Ltd Registered Shares o.N.	CA67077M1086	Stück	4.000,00	0,00	0,00	CAD	106,16	314.676,35	0,96
Niederlande									
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	62,20	622.000,00	1,89
Vivoryon Therapeutics N.V. Aandelen aan toonder	NL00150002Q7	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	7,98	79.800,00	0,24
Portugal									
Sonae-SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTSON0AM0001	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	1,18	117.700,00	0,36
Schweden									
Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0015811963	Stück	24.000,00	0,00	0,00	SEK	169,50	380.556,80	1,16
Schweiz									
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	Stück	10.000,00	0,00	0,00	CHF	56,80	568.881,77	1,73
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Stück	6.000,00	0,00	0,00	CHF	112,40	675.446,94	2,05
Spanien									
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	Stück	30.340,00	498,00	0,00	EUR	10,08	305.675,50	0,93
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	Stück	33.372,00	20.000,00	0,00	EUR	14,19	473.548,68	1,44
Südafrika									
Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02	ZAE000015889	Stück	5.000,00	0,00	0,00	ZAR	2.343,16	688.494,44	2,09
USA									
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	Stück	4,00	0,00	0,00	USD	411.050,00	1.569.192,59	4,77
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	Stück	7.500,00	0,00	0,00	USD	62,48	447.222,75	1,36
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	Stück	10.000,00	0,00	0,00	USD	37,98	362.473,75	1,10
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	USD	92,51	353.159,00	1,07
Paramount Global Registered Shares B DL-,001	US92556H2067	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	25,08	95.743,46	0,29
Verzinsliche Wertpapiere									
Finnland									
Multitude SE - Anleihe (FRN) - 8,900	NO0011037327	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	96,00	144.000,00	0,44
Frankreich									
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 2,511	FR0010154385	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	27,54	137.717,50	0,42
Niederlande									
Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 2,889	XS0222524372	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	83,58	250.726,50	0,76
Südafrika									
South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041	ZAG000077488	Nominal	5.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	61,91	181.919,95	0,55
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	55,77	557.650,00	1,70



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	Stück	1.000,00	0,00	0,00	CHF	319,68	320.171,27	0,97
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	Stück	1.000,00	0,00	0,00	EUR	91,20	91.200,00	0,28
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007830572	Stück	52.000,00	0,00	0,00	EUR	6,96	361.920,00	1,10
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYG76	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	EUR	30,50	457.500,00	1,39
fashionette AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2QEFA1	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	4,06	28.420,00	0,09
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPPR7	Stück	7.500,00	0,00	0,00	EUR	26,80	201.000,00	0,61
Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4MK4	Stück	10.000,00	0,00	-5.000,00	EUR	16,20	162.000,00	0,49
Pyramid AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A254W52	Stück	90.694,00	0,00	0,00	EUR	2,09	189.550,46	0,58
Pyrum Innovations AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2G8ZX8	Stück	3.475,00	0,00	0,00	NOK	672,00	225.926,61	0,69
Quirin Privatbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005202303	Stück	480.001,00	0,00	0,00	EUR	3,82	1.833.603,82	5,57
SBF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AAE22	Stück	60.000,00	30.000,00	0,00	EUR	8,40	504.000,00	1,53
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027	DE000A2E4PH3	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,11	297.330,00	0,90
Deutsche Rohstoff AG - Anleihe - 5,250 06.12.2024	DE000A2YN3Q8	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	101,43	101.430,00	0,31
Ekosem-Agrar AG - Anleihe - 8,500 07.12.2022	DE000A1R0RZ5	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	28,77	43.156,50	0,13
GK Software SE - Wandelanleihe - 3,000 26.10.2022	DE000A2GSM75	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	252.500,00	0,77
Greencells GmbH - Anleihe - 6,500 09.12.2025	DE000A289YQ5	Nominal	350.000,00	200.000,00	0,00	EUR	98,10	343.350,00	1,04
Groß & Partner Grundst. GmbH - Anleihe - 5,000 21.02.2025	DE000A254N04	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	88,50	177.000,00	0,54
Lang & Cie. Real Estate Bet. - Anleihe - 5,375 27.08.2023	DE000A2NB8U6	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	100,12	200.240,00	0,61
paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe - 4,500 05.07.2027	DE000A2GSB86	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	49,75	49.750,00	0,15
SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 4,000 12.05.2025	DE000A13SHL2	Nominal	267.000,00	0,00	0,00	EUR	5,50	14.685,00	0,04
Niederlande									
Photon Energy N.V. - Anleihe - 6,500 23.11.2027	DE000A3KWKY4	Nominal	180.000,00	180.000,00	0,00	EUR	99,00	178.200,00	0,54
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 2012(13/Und)	DE000EWG0LD1	Stück	13.000,00	0,00	0,00	EUR	56,85	739.050,00	2,25
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Silber/Troy/Unze Zertifik 2010	DE000DZ0B773	Stück	45.000,00	0,00	0,00	EUR	15,33	689.850,00	2,10
Société Générale Effekten GmbH TRACKER UNLTD CAFU 0.001	DE000CU3RPS9	Stück	10.000,00	5.000,00	0,00	EUR	83,43	834.300,00	2,54
nicht notiert									
Verzinsliche Wertpapiere									
Venezuela									
Venezuela, Boliv. Republik - Anleihe - 6,000 09.12.2020	USP97475AG56	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	USD	9,13	8.708,72	0,03



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*								2.645.929,71	8,04
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
Perspektive OVID Equ. ESG Fds Inhaber-Anteile I	DE000A2DHTY3	Anteile	10.000,00	0,00	0,00	EUR	138,58	1.385.800,00	4,21
Sustainable Small.Comp.ESG Fd. Inhaber-Anteile II	DE000A2QDRY8	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	98,00	166.600,00	0,51
WIWIN just green impact! Inhaber-Anteile S	DE000A2QRSX8	Anteile	4.000,00	0,00	0,00	EUR	88,39	353.560,00	1,07
Luxemburg									
Plutos - Multi Chance Fund Inhaber-Anteile R o.N.	LU0339447483	Anteile	1.667,28	0,00	0,00	EUR	99,37	165.677,71	0,50
Quint:Essence Strategy Dynamic Inhaber-Anteile B o.N.	LU0063042229	Anteile	2.025,00	0,00	0,00	EUR	247,48	501.147,00	1,52
KVG - eigene Investmentanteile									
Luxemburg									
MSF Global Opport. WorldSelect Namens-Anteile B o.N.	LU0288319352	Anteile	500,00	0,00	0,00	EUR	146,29	73.145,00	0,22
Bankguthaben								768.046,90	2,34
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			768.046,90			EUR		768.046,90	2,34
Sonstige Vermögensgegenstände								76.762,39	0,23
Dividendenansprüche			24.984,67			EUR		24.984,67	0,08
Zinsansprüche aus Bankguthaben			5,37			EUR		5,37	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			50.663,31			EUR		50.663,31	0,15
Sonstige Forderungen			1.109,04			EUR		1.109,04	0,00
Gesamtaktiva								32.954.457,39	100,19
Verbindlichkeiten								-62.708,52	-0,19
aus									
Prüfungskosten			-2.740,73			EUR		-2.740,73	-0,01
Risikomanagementvergütung			-825,00			EUR		-825,00	0,00
Taxe d'abonnement			-4.019,47			EUR		-4.019,47	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-455,00			EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung			-2.248,41			EUR		-2.248,41	-0,01
Verwaltungsvergütung			-51.944,74			EUR		-51.944,74	-0,16
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-475,17			EUR		-475,17	0,00
Gesamtpassiva								-62.708,52	-0,19
Fondsvermögen								32.891.748,87	100,00**
Inventarwert je Anteil B		EUR						109,08	
Umlaufende Anteile B		STK						301.543,459	

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

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	GBP	0,8645	per 29.06.2022 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4397	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,3495	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	10,3361	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,6896	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9985	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	17,0166	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0478	= 1 Euro (EUR)



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2022

Fondsvermögen	32.891.748,87
Inventarwert je Anteil	109,08
Umlaufende Anteile	301.543,459



Vermögensaufstellung zum 30.06.2022

MB Fund - Flex Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									30.079.469,78	79,30
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	8,57	428.550,00	1,13
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	40.000,00	20.000,00	-20.000,00	EUR	19,03	761.360,00	2,01
E.ON SE Namens-Aktien o.N.		DE000ENAG999	Stück	60.000,00	30.000,00	0,00	EUR	8,37	502.080,00	1,32
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006095003	Stück	28.234,00	0,00	0,00	EUR	17,72	500.306,48	1,32
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		DE000KSA888	Stück	28.575,00	55.000,00	-70.000,00	EUR	23,72	677.799,00	1,79
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		DE000PAH0038	Stück	6.000,00	0,00	0,00	EUR	65,82	394.920,00	1,04
Talanx AG Namens-Aktien o.N.		DE000TLX1005	Stück	17.000,00	10.000,00	-10.000,00	EUR	36,38	618.460,00	1,63
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Allianz SE - Anleihe - 3,875		XS1485742438	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	USD	70,54	538.576,06	1,42
Deutsche Lufthansa AG - Anleihe (FRN) - 4,382 12.08.2075		XS1271836600	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	80,67	242.025,00	0,64
DIC Asset AG - Anleihe - 3,250 11.07.2022		DE000A2GSCV5	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,88	299.644,50	0,79
DIC Asset AG - Anleihe - 3,500 02.10.2023		DE000A2NBZG9	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,98	395.910,00	1,04
Evonik Industries AG - Anleihe - 0,625 18.09.2025		DE000A289NX4	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	92,79	649.526,50	1,71
Ferratum Capital Germany GmbH – Anl. (FRN) - 5,500 24.04.2023		SE0012453835	Nominal	550.000,00	550.000,00	0,00	EUR	101,00	555.500,00	1,46
K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 2,625 06.04.2023		XS1591416679	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	99,99	199.984,00	0,53
K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 3,250 18.07.2024		XS1854830889	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	98,15	490.737,50	1,29
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 4,400 25.07.2025		XS2291329030	Nominal	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00	MXN	85,60	324.313,32	0,86
Symrise AG - Anleihe - 1,250 29.11.2025		DE000SYM7720	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	95,98	287.941,50	0,76
Symrise AG - Anleihe - 1,375 01.07.2027		XS2195096420	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	92,52	92.516,50	0,24
VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG – Anl. - 0,250 31.01.2025		XS2438615606	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	93,61	468.075,00	1,23
Finnland										
Multitude SE - Anleihe (FRN) - 8,900		NO0011037327	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	96,00	384.000,00	1,01
Frankreich										
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 2,511		FR0010154385	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	27,54	275.435,00	0,73
Orpea - Anleihe - 2,625 10.03.2025		FR0013322187	Nominal	400.000,00	200.000,00	0,00	EUR	75,72	302.890,00	0,80
RCI Banque S.A. - Anleihe (FRN) - 0,154 04.11.2024		FR0013292687	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	98,07	294.217,50	0,78
Vivendi SE - Anleihe - 1,125 24.11.2023		FR0013220399	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	99,03	198.062,00	0,52
Großbritannien										
AstraZeneca PLC - Anleihe - 0,700 08.04.2026		US046353AV09	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	88,76	254.123,88	0,67



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
AstraZeneca PLC - Anleihe - 3,500 17.08.2023		US046353AR96	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	100,23	286.972,70	0,76
Irland										
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,500 05.10.2023		XS1910851242	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	97,00	291.000,00	0,77
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,625 05.04.2024		XS1956014531	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	95,74	95.744,50	0,25
Japan										
NTT Finance Corp. - Anleihe - 0,082 13.12.2025		XS2411311579	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	92,45	92.453,50	0,24
SoftBank Group Corp. - Anleihe - 3,125 19.09.2025		XS1684385161	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	85,11	255.318,00	0,67
Luxemburg										
Allergan Funding SCS - Anleihe - 1,500 15.11.2023		XS1909193150	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	98,38	196.762,00	0,52
Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. - Wandelanleihe - 2,000 08.09.2023		DE000A185XT1	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	98,12	784.936,00	2,07
Niederlande										
Davide Campari-Milano N.V. - Anleihe - 1,250 06.10.2027		XS2239553048	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	90,49	271.468,50	0,72
Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. - Anleihe - 0,250 06.11.2023		DE000A2R9ZT1	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	98,27	687.855,00	1,81
Petrobras Global Finance B.V. - Anleihe - 6,250 17.03.2024		US71647NAM11	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	USD	102,48	195.609,85	0,52
Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 2,889		XS0222524372	Nominal	600.000,00	200.000,00	0,00	EUR	83,58	501.453,00	1,32
Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe - 1,000 28.11.2025		XS1724873275	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	94,83	379.340,00	1,00
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (FRN) - 1,144 16.11.2024		XS1910947941	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	102,22	204.445,00	0,54
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 4,625		XS1799939027	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	89,15	935.687,50	2,47
Norwegen										
Norwegen, Königreich - Anleihe - 1,750 13.03.2025		NO0010732555	Nominal	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	NOK	96,63	934.840,03	2,46
Norwegen, Königreich - Anleihe - 3,000 14.03.2024		NO0010705536	Nominal	2.500.000,00	0,00	0,00	NOK	100,22	242.395,58	0,64
Südafrika										
South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041		ZAG000077488	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	61,91	545.759,86	1,44
Supranational										
European Investment Bank - Anleihe - 4,250 19.06.2024		XS2191236715	Nominal	5.000.000,00	0,00	0,00	MXN	89,63	212.251,03	0,56
European Investment Bank - Anleihe - 4,750 25.01.2024		XS2289844693	Nominal	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	BRL	91,78	334.964,37	0,88
USA										
AT & T Inc. - Anleihe - 0,250 04.03.2026		XS2051361264	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	92,23	368.914,00	0,97
Nestlé Holdings Inc. - Anleihe - 3,125 22.03.2023		XS1796233150	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	100,25	287.031,40	0,76
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	15.000,00	5.000,00	0,00	EUR	55,77	836.475,00	2,21
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
AOC I DIE STADTENTWICKLER GmbH – Anl. - 7,500 08.04.2027		DE000A3MQBD5	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	94,50	189.000,00	0,50
Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027		DE000A2E4PH3	Nominal	699.000,00	0,00	0,00	EUR	99,11	692.778,90	1,83
Deutsche Rohstoff AG - Anleihe - 5,250 06.12.2024		DE000A2YN3Q8	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	101,43	405.720,00	1,07
Ekosem-Agrar AG - Anleihe - 8,500 07.12.2022		DE000A1R0RZ5	Nominal	273.000,00	0,00	0,00	EUR	28,77	78.544,83	0,21
Eyemaxx Real Estate AG - Anleihe - 6,000 24.09.2024		DE000A2YPEZ1	Nominal	192.000,00	0,00	0,00	EUR	4,23	8.112,00	0,02



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
GK Software SE - Wandelanleihe - 3,000 26.10.2022		DE000A2GSM75	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	252.500,00	0,67
Greencells GmbH - Anleihe - 6,500 09.12.2025		DE000A289YQ5	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	98,10	490.500,00	1,29
Groß & Partner Grundst. GmbH - Anleihe - 5,000 21.02.2025		DE000A254N04	Nominal	284.000,00	0,00	0,00	EUR	88,50	251.340,00	0,66
Homann Holzwerkstoffe GmbH - Anleihe - 4,500 12.09.2026		DE000A3H2V19	Nominal	290.000,00	0,00	0,00	EUR	95,50	276.950,00	0,73
Jung,DMS & Cie Pool GmbH - Anleihe - 5,500 02.12.2024		DE000A2YN1M1	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	151.500,00	0,40
Karlsberg Brauerei GmbH - Anleihe - 4,250 29.09.2025		DE000A254UR5	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	101,88	152.820,00	0,40
Lang & Cie. Real Estate Bet. - Anleihe - 5,375 27.08.2023		DE000A2NB8U6	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	100,12	800.960,00	2,11
Lloyd Fonds AG - Wandelanleihe - 5,500 17.07.2024		DE000A289BQ3	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	186,68	560.049,00	1,48
Noratis AG - Anleihe - 5,500 11.11.2025		DE000A3H2TV6	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	101,24	253.100,00	0,67
Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe (Fix to Float) - 4,000		XS1853998182	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	404.000,00	1,07
PANDION AG - Anleihe - 5,500 05.02.2026		DE000A289YC5	Nominal	190.000,00	0,00	0,00	EUR	96,20	182.780,00	0,48
paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe - 4,500 05.07.2027		DE000A2GSB86	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	49,75	199.000,00	0,52
PNE AG - Anleihe - 5,000 23.06.2027		DE000A30VJW3	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	102,33	409.320,00	1,08
SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 4,000 12.05.2025		DE000A13SHL2	Nominal	181.000,00	0,00	0,00	EUR	5,50	9.955,00	0,03
Malta										
Media and Games Invest SE - Anleihe (FRN) - 6,250 22.06.2026		SE0018042277	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	97,37	292.125,00	0,77
Niederlande										
Danfoss Finance I B.V. - Anleihe - 0,125 28.04.2026		XS2332689418	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	90,68	725.464,00	1,91
Encavis Finance B.V. - Wandelanleihe (Fix to Float) - 1,875		DE000A3MQE86	Nominal	900.000,00	200.000,00	0,00	EUR	97,00	873.000,00	2,30
Photon Energy N.V. - Anleihe - 6,500 23.11.2027		DE000A3KWKY4	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	99,00	346.500,00	0,91
Wintershall Dea Finance 2 B.V. - Anleihe (Fix to Float) - 2,499		XS2286041517	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	72,74	218.217,00	0,58
USA										
Alphabet Inc. - Anleihe - 0,800 15.08.2027		US02079KAJ60	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	87,07	249.293,76	0,66
Coca-Cola Co., The - Anleihe - 1,000 15.03.2028		US191216DD90	Nominal	600.000,00	300.000,00	0,00	USD	85,90	491.864,86	1,30
Johnson & Johnson - Anleihe - 0,950 01.09.2027		US478160CP78	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	87,66	250.977,29	0,66
Mondelez International Inc. - Anleihe - 0,250 17.03.2028		XS2312722916	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	85,48	512.892,00	1,35
T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 2,050 15.02.2028		US87264ACA16	Nominal	600.000,00	300.000,00	0,00	USD	86,58	495.764,46	1,31
T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 2,250 15.02.2026		US87264ABR59	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	90,20	258.261,12	0,68
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 21.12.22 DAX 10600		DE000KG0SHF5	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	103,51	517.550,00	1,36
Investmentanteile*									2.498.993,50	6,59
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
Lloyd Fonds-ASSETS Def. Opps Inhaber-Anteile A		DE000A1H72N5	Anteile	10.500,00	0,00	0,00	EUR	88,75	931.875,00	2,46
Lloyd Fonds-ASSETS Def. Opps Inhaber-Anteile B		DE000A1JGBT2	Anteile	4.000,00	0,00	0,00	EUR	87,43	349.720,00	0,92
The Digital Leaders Fund Inhaber-Anteile I		DE000A2PB6M5	Anteile	3.000,00	0,00	0,00	EUR	122,11	366.330,00	0,97

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



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Luxemburg										
Deutscher Mittelstandsanl.FDS Actions Nominatives I o.N.		LU0848515663	Anteile	18.000,00	0,00	0,00	EUR	39,49	710.820,00	1,87
Quint:Essence Strat.Defensive Inhaber-Anteile B o.N.		LU0063042062	Anteile	1.050,00	0,00	0,00	EUR	133,57	140.248,50	0,37
Derivate									-255.318,00	-0,67
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte										
Deutsche Telekom AG C 17 09/2022	XEUR			-200,00			EUR		-44.200,00	-0,12
TALANX AG C 40 09/2022	XEUR			-89,00			EUR		-2.848,00	-0,01
Deutsche Bank AG C 9 12/2022	XEUR			-250,00			EUR		-20.500,00	-0,05
Deutsche Bank AG C 10 12/2022	XEUR			-250,00			EUR		-11.750,00	-0,03
E.ON SE C 10 12/2022	XEUR			-300,00			EUR		-4.800,00	-0,01
K+S AG C 26 12/2022	XEUR			-250,00			EUR		-57.250,00	-0,15
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 11800 Dec.2022	XEUR			70,00			EUR		163.275,00	0,43
DAX Performance Index (EURX) PUT 10800 Dec.2022	XEUR			-210,00			EUR		-284.445,00	-0,75
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2022	XEUR			-4,00			EUR		7.200,00	0,02
Bankguthaben									5.303.593,45	13,98
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				5.303.593,45			EUR		5.303.593,45	13,98
Sonstige Vermögensgegenstände									353.616,83	0,93
Dividendenansprüche				5.039,77			EUR		5.039,77	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				347.468,02			EUR		347.468,02	0,92
Sonstige Forderungen				1.109,04			EUR		1.109,04	0,00
Gesamtaktiva									37.980.355,56	100,13
Verbindlichkeiten									-50.774,93	-0,13
aus										
Future Variation Margin				-7.200,00			EUR		-7.200,00	-0,02
Prüfungskosten				-2.740,73			EUR		-2.740,73	-0,01
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	0,00
Taxe d'abonnement				-4.635,39			EUR		-4.635,39	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-2.571,62			EUR		-2.571,62	-0,01
Verwaltungsvergütung				-29.706,34			EUR		-29.706,34	-0,08
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-2.640,85			EUR		-2.640,85	-0,01
Gesamtpassiva									-50.774,93	-0,13
Fondsvermögen									37.929.580,63	100,00**



	Anteilklasse B in EUR
zum 30.06.2022	
Fondsvermögen	37.929.580,63
Inventarwert je Anteil	60,86
Umlaufende Anteile	623.227,971



Vermögensaufstellung zum 30.06.2022

MB Fund - S Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									6.694.074,75	79,34
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
adidas AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1EWWW0	Stück	1.000,00	0,00	-300,00	EUR	170,02	170.020,00	2,02
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	2.400,00	500,00	-500,00	EUR	183,72	440.928,00	5,23
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	5.400,00	0,00	-1.200,00	EUR	41,58	224.532,00	2,66
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	5.700,00	1.800,00	-3.150,00	EUR	57,62	328.434,00	3,89
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		DE0005190003	Stück	1.700,00	0,00	-550,00	EUR	74,52	126.684,00	1,50
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1DAH00	Stück	1.100,00	0,00	0,00	EUR	62,10	68.310,00	0,81
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005439004	Stück	800,00	0,00	0,00	EUR	68,68	54.944,00	0,65
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006062144	Stück	1.400,00	0,00	0,00	EUR	32,98	46.172,00	0,55
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.		DE000A2E4K43	Stück	1.350,00	0,00	0,00	EUR	35,25	47.587,50	0,56
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	14.550,00	0,00	0,00	EUR	8,57	124.708,05	1,48
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	1.000,00	0,00	-300,00	EUR	159,65	159.650,00	1,89
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	5.900,00	0,00	-950,00	EUR	35,89	211.751,00	2,51
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	20.000,00	4.500,00	-7.350,00	EUR	19,03	380.680,00	4,51
E.ON SE Namens-Aktien o.N.		DE000ENAG999	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	8,37	125.520,00	1,49
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785802	Stück	1.450,00	0,00	0,00	EUR	48,01	69.614,50	0,83
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	3.000,00	0,00	0,00	EUR	29,14	87.420,00	1,04
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006047004	Stück	1.200,00	0,00	0,00	EUR	47,42	56.904,00	0,67
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.		DE000A161408	Stück	1.250,00	0,00	0,00	EUR	31,56	39.450,00	0,47
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		DE0006048432	Stück	1.250,00	0,00	0,00	EUR	59,80	74.750,00	0,89
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.		DE0006231004	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	23,91	167.335,00	1,98
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.		DE0007100000	Stück	5.900,00	1.600,00	0,00	EUR	57,60	339.840,00	4,03
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0006599905	Stück	900,00	0,00	0,00	EUR	160,80	144.720,00	1,72
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0D9PT0	Stück	400,00	0,00	0,00	EUR	173,00	69.200,00	0,82
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008430026	Stück	750,00	0,00	-250,00	EUR	223,30	167.475,00	1,98
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		DE000PAH0038	Stück	1.100,00	0,00	0,00	EUR	65,82	72.402,00	0,86
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0006969603	Stück	700,00	0,00	0,00	EUR	63,92	44.744,00	0,53
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007037129	Stück	4.950,00	0,00	0,00	EUR	37,03	183.298,50	2,17
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	6.000,00	900,00	-2.400,00	EUR	90,17	541.020,00	6,41
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007165631	Stück	180,00	0,00	0,00	EUR	325,50	58.590,00	0,69
Siemens AG Namens-Aktien o.N.		DE0007236101	Stück	4.200,00	800,00	-1.250,00	EUR	101,40	425.880,00	5,05



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.		DE000SHL1006	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	47,36	94.720,00	1,12
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000SYM9999	Stück	850,00	0,00	0,00	EUR	104,30	88.655,00	1,05
Vitesco Technologies Group AG Namens-Aktien o.N.		DE000VTSC017	Stück	208,00	0,00	0,00	EUR	38,90	8.091,20	0,10
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007664039	Stück	1.150,00	0,00	0,00	EUR	134,46	154.629,00	1,83
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1ML7J1	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	30,59	122.360,00	1,45
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.		DE000ZAL1111	Stück	1.650,00	0,00	0,00	EUR	24,71	40.771,50	0,48
Irland										
Linde PLC Registered Shares EO 0,001		IE00BZ12WP82	Stück	2.700,00	300,00	-500,00	EUR	275,95	745.065,00	8,83
Niederlande										
Airbus SE Aandelen op naam EO 1		NL0000235190	Stück	3.400,00	750,00	-750,00	EUR	92,21	313.514,00	3,72
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0012169213	Stück	1.650,00	0,00	0,00	EUR	44,67	73.705,50	0,87
Investmentanteile*									760.130,00	9,01
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
sentix Fonds Aktie.Deutschland Inhaber-Anteile		DE000A1J9BC9	Anteile	3.000,00	0,00	0,00	EUR	151,81	455.430,00	5,40
KVG - eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B o.N.		LU0230369240	Anteile	5.000,00	0,00	-3.000,00	EUR	60,94	304.700,00	3,61
Derivate									57.325,00	0,68
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2022	XEUR			-22,00			EUR		57.325,00	0,68
Bankguthaben									1.000.422,25	11,86
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.000.422,25			EUR		1.000.422,25	11,86
Sonstige Vermögensgegenstände									1.109,44	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben				0,40			EUR		0,40	0,00
Sonstige Forderungen				1.109,04			EUR		1.109,04	0,01
Gesamtaktiva									8.513.061,44	100,90
Verbindlichkeiten									-75.775,10	-0,90
aus										
Future Variation Margin				-57.324,99			EUR		-57.324,99	-0,68
Prüfungskosten				-2.740,73			EUR		-2.740,73	-0,03
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	-0,01
Taxe d'abonnement				-1.016,70			EUR		-1.016,70	-0,01

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



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2022

Fondsvermögen	8.437.286,34
Inventarwert je Anteil	68,59
Umlaufende Anteile	123.002,655



MB Fund Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht MB Fund

zum 30. Juni 2022

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	141.826.083,51	91,50
Investmentanteile	5.905.053,21	3,81
Derivate	-810.494,04	-0,52
Bankguthaben	7.944.784,07	5,13
Zinsansprüche aus Bankguthaben	5,77	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren	398.131,33	0,26
Dividendenansprüche	63.939,44	0,04
Sonstige Forderungen	4.436,16	0,00
Gesamtkтива	155.331.939,45	100,21
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-10.962,92	-0,01
Verwahrstellenvergütung	-10.793,77	-0,01
Risikomanagementvergütung	-3.300,00	0,00
Taxe d'abonnement	-19.141,42	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.820,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-209.113,92	-0,13
Future Variation Margin	-64.524,99	-0,04
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-4.235,16	0,00
Gesamtpassiva	-323.892,18	-0,21
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	155.008.047,27	100,00*

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

