



Halbjahresbericht

zum 31. Dezember 2023

MB Fund Max Plus

Publikums-Investmentvermögen gemäß der OGAW-Richtlinie



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Sondervermögens MB Fund Max Plus.

Das Sondervermögen MB Fund Max Plus ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der von einer Anzahl von Anlegern Kapital einsammelt, um es gemäß einer festgelegten Anlagestrategie zum Nutzen dieser Anleger zu investieren (nachfolgend „Investmentvermögen“). Der Fonds ist ein Investmentvermögen gemäß der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in ihrer jeweils gültigen Fassung (nachfolgend „OGAW“) im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (nachfolgend „KAGB“). Er wird von der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. verwaltet. Der Fonds wurde am 2. September 2019 für unbestimmte Dauer aufgelegt.

Seit dem 1. Juli 2023 übernimmt die BfV Bank für Vermögen AG mit Sitz in D-61440 Oberursel die Funktion des Anlageberaters.

Der Kauf und Verkauf von Anteilen an dem Sondervermögen MB Fund Max Plus (nachfolgend auch „Fonds“ oder „Sondervermögen“ genannt) erfolgt auf Basis des Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblatts und der Allgemeinen Anlagebedingungen in Verbindung mit den Besonderen Anlagebedingungen in der jeweils geltenden Fassung.

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.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

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

MB Fund Max Plus (1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023)

-0,82 %

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



Management und Verwaltung	4
Tätigkeitsbericht	5
MB Fund Max Plus	7
Anhang	12



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 2023: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

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 der Verwaltungsgesellschaft

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG *

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

** Hierbei handelt es sich um ein verbundenes Unternehmen.*

Anlageberater

BfV Bank für Vermögen AG

Frankfurter Landstraße 66, D-61440 Oberursel

Abschlussprüfer

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

THE SQUAIRE

Am Flughafen, D-60549 Frankfurt am Main

Sonstige Angaben

Wertpapierkennnummer / ISIN

A2N68L / DE000A2N68L3

Stand: 31. Dezember 2023



Tätigkeitsbericht

MB Fund Max Plus

Anlageziel und -strategie

Ziel des MB Fund Max Plus ist es, einen attraktiven Wertzuwachs des Anlagevermögens zu erzielen. Der Fonds investiert im Rahmen seiner Anlagepolitik mind. 51 % des Netto-Fondsvermögens in Kapitalbeteiligungen. Bei der Auswahl der Wertpapiere werden die nach Marktkapitalisierung gewichteten führenden deutschen Aktien bevorzugt. Der Investitionsgrad wird durch ein quantitatives Handelsmodell bestimmt. Die Steuerung des Investitionsgrades und die Umsetzung der Handelssignale erfolgt über den Einsatz von Terminkontrakten. Der MB Fund Max Plus ist mit Hebel entweder long oder short investiert. Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab. Das Fondsmanagement entscheidet nach eigenem Ermessen aktiv über die Auswahl der Vermögensgegenstände unter Berücksichtigung von Analysen und Bewertungen von Unternehmen sowie volkswirtschaftlichen und politischen Entwicklungen. Es zielt darauf ab, eine positive Wertentwicklung zu erzielen.

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Es kann jedoch keine Garantie gegeben werden, dass die oben genannten Anlageziele erreicht werden.

Entwicklung im Berichtszeitraum

Der MB Fund Max Plus wird von einem quantitativen Modell gesteuert, das sich auf den Dax40 bezieht. Das Fondsvermögen besteht daher aus Aktien des deutschen Leitindex. Die Zusammensetzung des Fondsvermögens lehnt sich dabei an die Gewichte des Dax40 an. In das quantitative Modell werden historische Index-Daten eingespielt. Zudem bilden technische Indikatoren eine Ergänzung. Das Modell trifft dann auf täglicher Basis Investitionsentscheidungen. Dabei kommt es entweder zu einer Long- oder einer Shortpositionierung. Der Hebel beträgt auf jeder Seite ca. das 1,5-fache des Fondsvolumens. Die Steuerung des Investitionsgrades und die Umsetzung der Handelssignale erfolgen über den Einsatz von Terminkontrakten (Aktienindex-Futures).

Keinen direkten Einfluss auf das System haben Aktienmarktbewertungen sowie Konjunktur- und Gewinnzyklen. Deren Einfluss auf das quantitative Modell ist nur indirekt, da es sich ausschließlich an Kursmustern orientiert, die um technische Indikatoren ergänzt werden. Trotzdem sollen nachfolgend einige wichtige Einflussfaktoren für deutsche Aktien genannt werden, schließlich orientieren sich die Kurse daran.

Die anhaltend hohen Inflationsraten im Euroraum und in den USA sorgten für Zinsängste. Diese belasteten die Aktien- und Rentenmärkte weltweit. Die Marktteilnehmer befürchteten zunächst für eine längere Zeit ein hohes Zinsniveau, weil die Kernraten der Inflation (ohne die Preise für Lebensmittel und Energie) relativ hoch blieben. Diese sind schließlich für die Notenbanken ein entscheidender Faktor, um ein angemessenes Zinsniveau zu finden. Ab Oktober setzte dann Zuversicht ein, dass sich die Abwärtsbewegung der Inflation verfestigt und den Notenbanken bei schwächeren Konjunkturdaten Handlungsspielraum für Zinssenkungen schon im ersten Halbjahr 2024 eröffnet. Diese Hoffnung wurde auch durch die langsam fallenden Kernraten der Inflation getragen. Der Konjunkturverlauf in der Eurozone war dabei schwächer als in den USA. Deutschland war dabei der konjunkturelle Bremsklotz in Europa, während Italien, Spanien und Frankreich überdurchschnittlich abschnitten.

Von den politischen Einflussfaktoren sind neben dem Krieg in der Ukraine insbesondere der Überfall von Hamas-Terroristen auf Israel am 7. Oktober 2023, der die Spannungen im Nahen Osten dramatisch erhöhte und zum Einmarsch des israelischen Militärs im Gaza-Streifen führte, zu erwähnen. Die Spannungen zwischen China und Taiwan lieferten auch immer wieder Gesprächsstoff. An den Aktienmärkten profitierten insbesondere Titel, die Effizienzgewinne durch Digitalisierung und den Einsatz von KI erzielen konnten. Das kam insbesondere großen Unternehmen zugute. Small- und Midcaps sowie konjunkturabhängige Titel wurden von Investoren vernachlässigt. Mit sinkenden Zinsen seit Oktober 2023 bis zum Jahresende wurden eindeutig Wachstumstitel gegenüber Value-Titeln bevorzugt.

Der Anteilwert des MB Fund Max Plus veränderte sich im Berichtszeitraum nur gering. Er fiel von 34,28 Euro auf 34,00 Euro, was einem leichten Rückgang von 0,82 % entspricht. Im Vergleich zum Dax40, der 3,74 % zulegen konnte, ist das leider ein unterdurchschnittliches Ergebnis. Der höchste Anteilwert konnte dabei am 07.07.2023 mit 34,87 Euro festgestellt werden, der niedrigste bei 29,24 Euro am 18.10.2023.



Wie bereits erwähnt, werden die Investitionsentscheidungen durch ein quantitatives Modell börsentäglich generiert. Das quantitative Modell arbeitet bei diesem Fondskonzept mit einer einzigen Sensitivitätsstufe, generiert dabei Long- und Short-Signale und reichert dies gegebenenfalls mit antizyklischen Signalen an, die im Berichtszeitraum allerdings zu vernachlässigen waren. Im Ergebnis wurden 14 Signale generiert, die jeweils eine Änderung der Positionierung nach sich zogen.

Ein Großteil der Signalwechsel erfolgte dabei bis Ende Oktober 2023. Die längeren Seitwärtsphasen in dieser Zeit haben dabei immer wieder zu Signalwechseln geführt, die dann immer wieder korrigiert wurden. Diese Phase, die man als relativ langweilig und seitwärts-abwärts bezeichnen kann, hat relativ viel Performance gekostet. Generell muss man an dieser Stelle bemerken, dass ein Aktienmarktverlauf im Seitwärtstrend für ein trendfolgendes System schwierig ist. Erst ab Anfang November 2023 kristallisierte sich ein klarer Aufwärtstrend, der den Anteilwert fast wieder auf sein Ausgangsniveau brachte.

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 sank nur leicht von 3,57 Mio. Euro zu Beginn des Berichtszeitraums auf 3,52 Mio. Euro zum Ende des Berichtszeitraums. Die Summe der ausgegebenen Anteile sank leicht von 104.169,320 auf 103.738,667. Der geringe Rückgang der umlaufenden Anteile kann dabei weiterhin als Vertrauensbeweis der Investoren in das Fondskonzept interpretiert werden.



Vermögensübersicht zum 31.12.2023

MB Fund Max Plus

	in EUR	in %
I. Vermögensgegenstände	3.543.463,97	100,46
1. Aktien	2.957.917,20	83,86
2. Investmentanteile	310.100,00	8,79
3. Derivate	-21.625,00	-0,61
4. Bankguthaben	274.631,12	7,79
5. Sonstige Vermögensgegenstände	22.440,65	0,64
II. Verbindlichkeiten	-16.064,75	-0,46
III. Fondsvermögen	3.527.399,22	100,00*

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

MB Fund Max Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen								3.268.017,20	92,65	
Börsengehandelte Wertpapiere								2.957.917,20	83,86	
Aktien								2.957.917,20	83,86	
Bundesrep. Deutschland										
adidas AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1EWWW0	Stück	350,00	0,00	-200,00	EUR	184,10	64.435,00	1,83
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	1.050,00	0,00	0,00	EUR	240,65	252.682,50	7,16
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	48,58	97.160,00	2,75
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		DE0005190003	Stück	650,00	0,00	-350,00	EUR	100,44	65.286,00	1,85
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	2.550,00	0,00	0,00	EUR	33,49	85.399,50	2,42
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005200000	Stück	200,00	0,00	-200,00	EUR	135,00	27.000,00	0,77
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1DAH00	Stück	350,00	0,00	0,00	EUR	83,04	29.064,00	0,82
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005439004	Stück	260,00	0,00	0,00	EUR	76,70	19.942,00	0,57
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006062144	Stück	410,00	0,00	0,00	EUR	52,84	21.664,40	0,61
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.		DE000DTR0CK8	Stück	1.300,00	0,00	0,00	EUR	34,01	44.213,00	1,25
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	4.500,00	0,00	-2.900,00	EUR	12,31	55.395,00	1,57
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	550,00	0,00	0,00	EUR	184,70	101.585,00	2,88
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	3.050,00	0,00	0,00	EUR	44,70	136.335,00	3,87
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	8.000,00	0,00	0,00	EUR	21,62	172.920,00	4,90
E.ON SE Namens-Aktien o.N.		DE000ENAG999	Stück	4.500,00	0,00	-2.600,00	EUR	12,14	54.607,50	1,55
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	1.300,00	0,00	0,00	EUR	28,36	36.868,00	1,05
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.		DE0008402215	Stück	200,00	0,00	0,00	EUR	215,20	43.040,00	1,22
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006047004	Stück	300,00	0,00	0,00	EUR	80,86	24.258,00	0,69
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0006048432	Stück	350,00	0,00	0,00	EUR	72,52	25.382,00	0,72
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.		DE0006231004	Stück	3.400,00	0,00	0,00	EUR	37,67	128.061,00	3,63
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.		DE0007100000	Stück	1.950,00	0,00	0,00	EUR	62,26	121.407,00	3,44
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0006599905	Stück	290,00	0,00	0,00	EUR	142,55	41.339,50	1,17
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0D9PT0	Stück	110,00	0,00	0,00	EUR	194,05	21.345,50	0,61
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008430026	Stück	360,00	0,00	0,00	EUR	376,80	135.648,00	3,85
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE000PAH0038	Stück	350,00	0,00	0,00	EUR	46,41	16.243,50	0,46
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007037129	Stück	1.600,00	0,00	0,00	EUR	41,05	65.680,00	1,86
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	2.200,00	0,00	-450,00	EUR	139,64	307.208,00	8,71
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007165631	Stück	50,00	0,00	0,00	EUR	334,90	16.745,00	0,47
Siemens AG Namens-Aktien o.N.		DE0007236101	Stück	1.700,00	0,00	0,00	EUR	168,48	286.416,00	8,12
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.		DE000SHL1006	Stück	950,00	0,00	0,00	EUR	53,18	50.521,00	1,43



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000SYM9999	Stück	450,00	0,00	0,00	EUR	98,88	44.496,00	1,26
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007664039	Stück	530,00	0,00	0,00	EUR	112,16	59.444,80	1,69
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1ML7J1	Stück	2.300,00	0,00	0,00	EUR	28,85	66.355,00	1,88
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.		DE000ZAL1111	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	21,06	10.530,00	0,30
Niederlande										
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		NL0000235190	Stück	1.500,00	0,00	0,00	EUR	139,68	209.520,00	5,94
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0012169213	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	39,44	19.720,00	0,56
Investmentanteile									310.100,00	8,79
KVG - eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B o.N.		LU0230369240	Anteile	5.000,00	0,00	0,00	EUR	62,02	310.100,00	8,79
Summe Wertpapiervermögen									3.268.017,20	92,65
Derivate									-21.625,00	-0,61
Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Mar.2024	XEUR			5,00			EUR		-21.625,00	-0,61
Bankguthaben									274.631,12	7,79
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG				274.631,12			EUR		274.631,12	7,79
Sonstige Vermögensgegenstände									22.440,65	0,64
Zinsansprüche aus Bankguthaben				815,65			EUR		815,65	0,02
Forderungen aus Future Variation Margin				21.625,00			EUR		21.625,00	0,61
Verbindlichkeiten									-16.064,75	-0,46
aus										
Prüfungskosten				-11.187,76			EUR		-11.187,76	-0,32
Verwahrstellenvergütung				-245,30			EUR		-245,30	-0,01
Verwaltungsvergütung				-4.631,69			EUR		-4.631,69	-0,13
Fondsvermögen									3.527.399,22	100,00**
Umlaufende Anteile									103.738,667	
Anteilwert									34,00	

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



Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des MB Fund Max Plus, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
---------------------	------	---------	---------------------------------------	--

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

			Kauf opening / Verkauf opening (-)	Kauf closing / Verkauf closing (-)
Index-Derivate				
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices				
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2023	N242_20230915	EUR	19	-19
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2023	N242_20230915	EUR	-76	95
DAX Performance Index Future (EURX) Dec.2023	N242_20231215	EUR	24	-24
DAX Performance Index Future (EURX) Dec.2023	N242_20231215	EUR	-74	74



Anhang

Sonstige Angaben MB Fund Max Plus

Fondsvermögen in EUR	3.527.399,22
Anzahl der umlaufenden Anteile	103.738,667
Anteilwert in EUR	34,00

Erläuterungen zu Bewertungsverfahren

zum 31. Dezember 2023

Die Bewertung von Vermögensgegenständen des Sondervermögens sowie die Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil erfolgt gemäß den Vorgaben von KAGB und KARBV.

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile des Fonds ermittelt die Verwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Fonds gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten („Nettoinventarwert“). Die Teilung des so ermittelten Nettoinventarwerts durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile ergibt den Anteilwert. Der Wert für die Anteile des Fonds wird an allen Bankarbeits- und Börsentagen, die zugleich Bankarbeitstage und Börsentage in Frankfurt am Main und Luxemburg sind, ermittelt. Die Berechnung des Anteilwerts an Feiertagen findet gemäß den Vorgaben aus dem Verkaufsprospekt statt.

Das Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet und bewertet:

- 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 der Verwaltungsgesellschaft 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) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbareren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- g) 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.
- h) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (sogenanntes Dirty-Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zum zuletzt verfügbaren Devisenkurs 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 Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren.



Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

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

Angaben gemäß Derivateverordnung:

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen	92,65 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen	-0,61 %

Angaben zur Transparenz

Im Rahmen der Tätigkeit des Sondervermögens bestanden für den abgelaufenen Berichtszeitraum keine Vereinbarungen über die Zahlung von „Soft Commissions“ oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für den abgelaufenen Berichtszeitraum Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Verwaltungsvergütung der Zielfonds

MB Fund Max Plus

Investmentanteile	WHG	ISIN	Verwaltungsvergütung
MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B o.N.	EUR	LU0230369240	0,95%

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.

