



Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2023

MB Fund

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

K728



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	15
MB Fund - Max Value	16
MB Fund - Max Global	22
MB Fund - Flex Plus	29
MB Fund - S Plus	36
MB Fund Konsolidierung	41



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 2022: 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
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, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank 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, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023.

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

MB Fund - Max Value B / LU0121803570 (1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023)	9,69 %
MB Fund - Max Global B / LU0230368945 (1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023)	0,08 %
MB Fund - Flex Plus B / LU0230369240 (1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023)	0,73 %
MB Fund - S Plus B / LU0354946856 (1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023)	9,81 %

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 01.01.2023 bis 30.06.2023

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.

Die hohen Inflationsraten führten zu weiteren Leitzinsanhebungen der Notenbanken. Zum Ende des Berichtszeitraums hatte die EZB achtmal hintereinander die Zinsen angehoben. Angesichts der zeitweise bis auf 10,6% hochgeschnehten Inflation im Euroraum im November 2022 hatte die EZB seit Juli 2022 ihre Leitzinsen damit um insgesamt 400 Basispunkte erhöht – so aggressiv wie nie seit der Einführung des Euro 1999. Die EZB war zu diesen Schritten gezwungen, weil sich die Inflationsraten und insbesondere die Kernraten hartnäckiger hielten als gedacht.

Im März ging die Silicon Valley Bank pleite, was ein Beben im US-Bankenmarkt auslöste und weltweit ausstrahlte. In diesem Umfeld wurde die skandalträchtige Schweizer Großbank Credit Suisse von ihrer langjährigen Konkurrentin UBS aufgefangen, nachdem dieser die Pleite drohte.

Nach einer Beruhigung im Bankenmarkt blieb die Sorge um die Konjunktur bestehen, denn nicht nur in den USA, sondern auch im Euroraum war eine inverse Zinsstruktur zu erkennen. Dies war in der Vergangenheit ein sehr guter Indikator für eine nahende Rezession. Der US-Schuldenstreit, fallende Preise am Immobilienmarkt und der andauernde Krieg in der Ukraine waren weitere Belastungsfaktoren. Auch das Ende der Coronapandemie, das Auflösen der Lieferkettenprobleme und des Chipmangels zeigte nicht den erwarteten Nachholeffekt. Dieser war eher bei Dienstleistungen zu finden. Interessant war auch die Diskrepanz von schlechten Konjunkturnachrichten und manchmal überraschend zuversichtlichen Unternehmensnachrichten.

Nachfolgend sollen noch einige schlagzeilenträchtige Nachrichten von der Unternehmensseite aufgeführt werden: BASF schockierte mit einem Mrd.-Verlust und streicht 2.600 Stellen in Deutschland, dennoch hielt das Unternehmen unverändert an der Dividende fest. Auch Covestro, Lanxess und Evonik berichteten aus dem Chemiesektor von schlechteren Geschäften. Auch der Konsumgüterhersteller Henkel kämpft mit schwächeren Margen. Linde verließ im März den Dax40, womit eine erfolgreiche Börsen-Ära am deutschen Aktienmarkt zu Ende ging. Zuversichtlich äußerten sich jedoch Allianz (Zuversicht für das Gesamtjahr), Commerzbank (zahlt wieder eine Dividende) Deutsche Bank (höhere Renditeziele aufgrund steigender Zinsen), Fresenius (berichtet über einen guten Start ins Jahr 2023 und will sich von FMC zumindest bilanziell trennen), Mercedes (profitiert von Luxusstrategie), Siemens (weiterer Höhenflug im 2. Quartal), VW (die Marke VW soll Mrd. einsparen, der Konzern setzt sich ehrgeizige Mittelfristziele) und RWE (festigt seine Position in den USA). Der Dax40 legte im Berichtszeitraum um +16,0% zu.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund Max Value stieg von 145,59 Euro auf 159,70 Euro, was einen Anstieg von +9,69% bedeutet. Der Jahrestiefkurs lag gleich zu Beginn des Jahres am 02.01.2023 bei 144,22 Euro, der höchste Anteilspreis wurde am 22.05.2023 mit 162,74 fest-gestellt. Auf Sicht von einem Jahr ergibt sich für den MB Fund Max Value ein Zuwachs von +12,98%. Nachdem das Jahr 2022 vom Comeback der Value-Aktien gekennzeichnet war, kam es im 1. Halbjahr 2023 zu einer gegenläufigen Bewegung. Damit hat sich der Bewertungsrückstand zu Wachstumsaktien (Growth-Aktien) wieder vergrößert.

Unter Berücksichtigung der Investitionskriterien Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV), Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) und Dividendenrendite (in Verbindung mit Aktienrückkäufen) wurden folgende Positionen stärker aufgestockt: BASF, Deutsche Bank, K+S, Porsche Automobil-holding SE und VW Vz. Damit wurde das Gesamtengagement des Fonds am VW-Konzern weiter erhöht, denn die Position in Porsche Automobilholding Vz. ist eine indirekte Investition in den Wolfsburger Konzern. Es ist im Berichtszeitraum auch weiterhin eine der größten Top10-Positionen im Fondsvermögen gewesen. In beiden Gattungen bleiben die Prämien am Optionsmarkt äußerst interessant, womit die Möglichkeit besteht, attraktive Prämieinnahmen zu generieren.



Im laufenden Jahr erwarten Automobilanalysten, dass VW auf monatlicher Basis erstmals in Deutschland mehr E-Autos als der Pionier Tesla verkaufen wird.

Die Kursrückgänge bei der Deutschen Bank wurden zum Bestandsaufbau genutzt. Da die Leitzinsanhebungen der Notenbanken sich fortsetzten, ergab sich eine breitere Basis für das Generieren von Erträgen im Einlagengeschäft. Außerdem ist die Erwartung des Anlageberaters, dass die Deutsche Bank ein Aktienrückkaufprogramm starten könnte. Das KBV liegt zudem weit unter dem Faktor 0,5.

Die starken Kursrückgänge der K+S-Aktien (-17%) waren auf die wider Erwarten deutlich gesunkenen Kalipreise zurückzuführen. Das ist umso erstaunlicher, weil die nachgefragten Kalimengen in den letzten vier Jahren rückläufig waren und die Landwirtschaft nun gezwungen sein wird, mehr Mengen zu bestellen. Ansonsten wird die Bodenqualität der nicht gedüngten Ackerflächen überproportional zurückgehen. Außerdem ist das Unternehmen auf Netto-basis schuldenfrei, kauft für 200 Mio. Euro eigene Aktien zurück und man kann attraktive Prämien am Optionsmarkt vereinnahmen. Zentrale Auswirkung auf die Cash Flows hat jedoch die Entwicklung des Kalipreises.

Nach einigen schlechten Quartalen in der Chemieindustrie und Gewinnwarnungen quer durch die Branche wurde das gedrückte Kursniveau der BASF SE-Aktie zum Ausbau der Position genutzt und der Bestand um ein Drittel aufgestockt. Die sehr ausschüttungsfreundliche Dividendenpolitik der BASF SE und die Aussicht, dass der Lagerabbau bei den Kunden der Chemieindustrie in den nächsten Quartalen abflauen wird, waren neben fallenden Rohstoff- und Energiepreisen weitere Kaufargumente.

Der Kursanstiege bei SAP (+26,4% im Berichtszeitraum), Bilfinger (+25,7%), Heidelberg Materials (ehemals Heidelberger Cement; +38,0%), Talanx (+15,5%) und Siemens (+15,4%) wurden für Gewinnmitnahmen und zur Liquiditätsbeschaffung für die oben getätigten Bestandsaufstockungen genutzt.

Zu kleineren Gewinnmitnahmen kam es bei den Aktien der Deutsche Telekom (+4,5%) und Bayer (+2,6%). Der Verkauf beider Positionen diente mehr der Liquiditätsbeschaffung, denn schließlich wurde auch die Position von United Internet (-33,0%) verdoppelt und der rasante Kursverfall der Aktie genutzt, in dieses interessante Geschäftsmodell weiter einzusteigen.

Deutliche Kursgewinne waren bei Covestro-Aktien zu verzeichnen (+27,0%), die von Übernahmespekulationen profitierten. Die stark anziehende Volatilität am Optionsmarkt wurde genutzt, um im Rahmen der Covered-Call-Strategie zumindest diese Optionsprämien sicher zu vereinnahmen. Falls die Übernahme scheitern sollte, wird das gut geführte Unternehmen mit interessanten Produkten und einer aktionärsfreundlichen Politik gerne weiter im Portfolio behalten. Außerdem haben sich in den vergangenen Monaten die gestiegenen Energie- und Rohstoffpreise wieder normalisiert, was die Gewinn- und Verlustrechnung des Unternehmens entlastet.

Vor dem Hintergrund der Kapriolen an den Energiemärkten ist auch das schlechte Abschneiden von 7c Solarparks (-13,3%) und Encavis (-20,6%) zu sehen. Absoluter Highflyer hingegen war der Spezialist für geothermische Bohrungen Daldrup & Söhne, der im Berichtszeitraum um +64,8% gestiegen ist. Nach erfolgreicher Bilanzsanierung wird den Teilnehmern am Aktienmarkt immer bewusster, welchen wichtigen Beitrag die Geothermie zur Sicherung einer dezentralen, unabhängigen und grundlastfähigen Energieversorgung leisten kann.

Die Netto-Dividendeneinnahmen lagen bezogen auf des Fondsvolumen vom 30.06.2023 bei 3,0%, die realisierten Derivate-Gewinne bei 1,1% und die unrealisierten Gewinne auf Derivate bei 0,8%. An dieser Stelle sei nochmals erwähnt, dass der im Fonds verfolgte Value-Ansatz um eine Covered-Call-Strategie sowie über short Puts (für den Einkauf von Aktien-Position mit Discount) ergänzt wird. Dieser kombinierte Ansatz von Value-Investments in Verbindung mit einem Derivate-Einsatz (Großteils über Covered Calls) unterscheidet den MB Fund Max Value in seiner Vergleichsgruppe „Aktien Deutschland“ deutlich von Mitbewerbern.

Das Fondsvolumen stieg im Berichtszeitraum von 79,0 Mio. Euro auf 85,8 Mio. Euro an, was ausschließlich auf Kursgewinne zurückzuführen ist. Die Anzahl der umlaufenden Anteile sank leicht von 542.583 auf 537.231.

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

Eine Tugend der Value-Investoren ist Geduld. Das hat die Zeit negativer Zinsen seit 2014 gelehrt. Nach einem Comeback der Value-Aktien von ca. Mitte 2021 bis Ende 2022 sollten die enttäuschenden vergangenen 6 Monate nur eine Zwischenepisode sein. Gerade bei einer Normalisierung der Zinslandschaft haben Value-Aktien gute Aussichten, ihr Potential zu entfalten, denn sie müssen nicht wie Growth-Aktien durch eine Bewertungsrezession bei steigenden Zinsen gehen. Wenn dann noch ein leichter konjunktureller Rückenwind hinzukommt, steigen die Chancen für den Value-Ansatz. Wahrscheinlich steht noch keine große konjunkturelle Trendwende im Jahr 2023 an. Der abflauende Lagerabbau könnte zumindest die Chemie- und Pharmaindustrie beflügeln. Am Festhalten der Investitionskriterien Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV), Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) und Dividendenrendite (in Verbindung mit Aktienrückkäufen) besteht auch in Zukunft kein Zweifel. Die Abrundung der Portfoliostrategie erfolgt auch weiterhin durch einen Covered-Call-Ansatz und eine Einkaufsstrategie über short Puts gegen die Kasseposition des Fonds.

Die Bewertungsrückstände von Value-Aktien sind historisch gesehen immer noch groß. Die Bewertungsmodelle von Wachstumsunternehmen müssen mit immer weiter steigenden Diskontierungsfaktoren gefüttert werden, was die Barwerte und Bewertungsaufschläge verkleinert. Value-Aktien hatten in der Vergangenheit von den niedrigen Zinsen kaum profitieren können und starten daher mit anderen Ausgangswerten bei Anpassungen der Diskontierungsmodelle.

Für die Aktienmärkte im Allgemeinen darf man aber auch die Risikofaktoren nicht vergessen, die zum Teil schwierig zu bewerten sind: Die Entwicklung des Krieges in der Ukraine, die Taiwanfrage, das Spannungsverhältnis zwischen China und USA sowie das Pulverfass Naher Osten. Auch die Entwicklung an den Immobilienmärkten könnte aufgrund der gestiegenen Zinsen noch länger zur Belastung werden.

Auf der anderen Seite gibt es Hoffnung auf etwas konjunkturellen Rückenwind. Der Lagerabbau in der Industrie könnte abflauen, die Lieferkettenprobleme werden zunehmend kleiner, die Transportkosten sind gefallen und die Energiepreise auf einem so niedrigen Niveau wie seit ungefähr zwei Jahren nicht mehr. Außerdem könnte der Zinsgipfel im Euroraum bei 4,0% im 2. Halbjahr 2023 erreicht werden. Bei abnehmenden Inflationsraten könnten auch die Verbraucher wieder etwas zuversichtlicher werden. Hinzu kommt, dass das Dax40-KGV derzeit bei einem niedrigen Faktor von 12,5 liegt.

MB Fund - Max Global

WKN A0F6X1 / ISIN LU0230368945

Rückblick

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

Steigende Zinsen, schlechte Konjunkturaussichten bei noch überraschend guter Lage sowie ein Auslaufen der Coronapandemie und das Ende der damit verbundenen Beschränkungen kennzeichnen die weltweite Konjunkturlage. Gleichzeitig entspannten sich die Lieferkettenprobleme und der Chipmangel. Die Transportkosten sanken, was sicherlich auch an stark fallenden Strom-, Gas- und Ölpreisen gelegen hat. Trotzdem ging der Krieg in der Ukraine unvermindert weiter.

Im März erschütterte die Pleite der Silicon Valley Bank den US-Bankensektor und strahlte weltweit auf das Finanzsystem aus. In diesem Umfeld kam die Schweizer Skandalbank Credit Suisse ins Straucheln und wurde schließlich von ihrer langjährigen Konkurrentin UBS übernommen.

Trotz zu verzeichnender Rückgänge blieben die Inflationsraten weltweit zu hoch, insbesondere die für die Notenbanken so wichtigen Kernraten (Inflationsraten ohne Energie- und Lebensmittelpreise). Das sorgte für eine Fortsetzung des 2022 eingeleiteten restriktiven Kurses mit weiteren Leitzinsanhebungen. Trotzdem blieb der US-Arbeitsmarkt stabil und erreichte im Januar mit einer Arbeitslosenquote von 3,4% den niedrigsten Stand seit 1969. Der demografische Faktor und ein Fachkräftemangel könnten zum Teil dafür verantwortlich sein und den Kurs der US-Notenbank FED (zumindest teilweise) konterkarieren.

Seit einem Jahr hat sich die Teuerung in den USA deutlich abgeschwächt. Im Juni 2022 hatte die Inflationsrate mit 9,1% den höchsten Stand seit 1981 erreicht. Nach einer erwarteten Leitzinsanhebung der US-Notenbank im Juli 2023 könnte der Zinsgipfel bei 5,5% erreicht werden. In der Eurozone wurde der Inflationsstichtepunkt erst im November 2022 erreicht und ging von dort ähnlich stark zurück. Am Ende des Berichtszeitraums lag die Inflation in der Eurozone aber noch weit über 5%, ebenso die Kernraten.

Die oben beschriebene Entwicklung zeigt sich wie folgt in der Renditeentwicklung von Staatsanleihen: Gegen Ende des Berichtszeitraumes lagen am US-Rentenmarkt die Rendite-Niveaus im 10-jährigen Laufzeitenbereich bei 3,84% (nach 3,88% zu Jahresbeginn) und bei 30-jährigen bei 3,86% (nach 3,97% zu Jahresbeginn). Bei 2-jährigen US-Treasuries konnte man bei noch wesentlich mehr Rendite bekommen. Sie stieg von 4,43% auf 4,90%.

Neben den USA ist auch im Euroraum eine inverse Zinsstruktur festzustellen. Die deutsche Renditekurve (bezogen auf die 2J-10J-Renditekurve) zeigt im Juni 2023 die stärkste Inversion seit 1992. Die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen lag bei 2,39% (nach 2,57% zu Jahresbeginn), während die Verzinsung zweijähriger Bundesanleihen auf über 3,25% gestiegen ist, um am Halbjahresultimo bei 3,19% (nach 2,74% zu Jahresbeginn) zu schließen.

Der Euro tendierte im Berichtszeitraum etwas fester und stieg von 1,0705 Euro/USD auf 1,0909 Euro/USD.

Die Aktienmärkte entwickelten sich stabiler als erwartet, allerdings haben den US-Aktienmarkt insbesondere die Themen Digitalisierung, KI und ChatGPT getrieben. So stieg der Dow Jones von 33.147 auf 34.408 (+3,8%), der S&P500 von 3.840 auf 4.450 (+15,9%) und der technologielastige Index Nasdaq sogar von 10.466,48 auf 13.788 (+31,7%). Der Dax40 erholte sich um 16%.

Risikobehaftete Assets sollten eigentlich in besonderem Maße unter dem restriktiven Kurs der Notenbanken leiden. Kryptowährungen waren aber im Vorjahr schon so stark unter Druck, dass sie sich im Berichtszeitraum wieder fast verdoppelten, zumindest beim Blick auf den Bitcoin. Der Goldpreis verzeichnete per Saldo keine große Bewegung. In Euro gerechnet legte Xetra-Gold um rund 3% zu.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund Max Global stieg im Berichtszeitraum leicht von 107,20 Euro auf 107,29 Euro, was einem Zuwachs von 0,08% entspricht. Man könnte auch davon sprechen, dass der Anteilspreis auf der Stelle getreten ist. Auf Sicht von drei Jahren ergab sich aber immer noch ein Zuwachs von +34,74%. In der Kategorie „Mischfonds global flexibel“ bei der Ratingagentur Scope bedeutete dies während des gesamten 1. Halbjahres eine Platzierung unter den Top 5 und eine andauernde Auflistung im Handelsblatt.

Für das weiter sehr unruhige Umfeld war die Bandbreite der Anteilspreisfeststellungen im Berichtszeitraum erneut im Zielbereich. Die für diesen Zeitraum ausgewiesene Volatilität lag bei 9,1%. Der höchste Anteilspreis wurde am 17.02.2023 mit 113,45 Euro festgestellt, der niedrigste am 01.06.2023 - im Zuge des Energiepreisverfalls mit Belastungen für die Aktien dieses Sektors - mit 105,30 Euro. Der Durchschnitt aller im Berichtszeitraum festgestellten Anteilspreise lag bei 109,85 Euro. Das Fondsvolumen des MB Fund Max Global legte kontinuierlich zu und konnte von 33,8 Mio. Euro auf 35,8 Mio. Euro gesteigert werden. Die Zahl der ausstehenden Anteile stieg von 315.460 auf 333.408 an.

Auf der Aktienseite, die den Schwerpunkt der Fondsanlagen darstellt, haben die Themen Agrar, Energie und Rohstoffe deutlich korrigiert. Die Strom- und Gaspreise sind dabei stärker gefallen, als alle Experten das für möglich hielten. Dadurch kam es bei Titeln aus dem Bereich regenerative Energien zu stärkeren Kursabschlägen. So ging 7c Solarparks um 12,6% zurück, der Solar- und Windparkbetreiber Encavis um 20,6%, der Bioethanolhersteller CropEnergies sogar um 23,7%. Naturgy Energy, die eine Tankerflotte für flüssiges Gas (LNG) betreiben, stieg hingegen um 8%. Auch die Ölpreise kamen unter Druck. Als Referenz soll hier das Nordsee-Öl Brent angeführt werden, dessen Preis pro Barrel von 85 USD auf unter 76 USD gerutscht ist. So fielen die in einer Transformation befindlichen Ölwerte Repsol um -11,4%, Eni - 5,2% und BP -5,4%. Der Altreifen-Recycler Pyrum Innovations verlor 9,0%. Lediglich die Aktien von Dt.Rohstoff AG konnten ein Ergebnis von +7,6% verbuchen. Das liegt an der extrem niedrigen Bewertung des Unternehmens: Das EBITDA 2022 entspricht in etwa der Marktkapitalisierung und das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) lag für das Jahr 2022 beim Faktor 2. Auch wenn die Ergebnisse des Jahres 2022 in 2023 schwerlich zu wiederholen sind, steigt das KGV nach Schätzungen für 2023 auf maximal 3 bis 4. Aus diesem Grund wurde der Bestand um fast die Hälfte aufgestockt. Die beiden Düngemittelproduzenten K+S AG und Nutrien mussten aufgrund der gefallen Kalipreise deutliche Kursabschläge von -17% und -21,4% hinnehmen. Hier liegt aber die Hoffnung darin begründet, dass die nachgefragten Kalimengen in den letzten vier Jahren rückläufig waren und die Landwirtschaft nun gezwungen sein wird, mehr Mengen zu bestellen, da ansonsten die Bodenqualität von Ackerflächen überproportional zurückgeht. Hier sollte es in Zukunft eher Chancen für eine Bestandsaufstockung geben.

Der französische Grubengasverwerter La Francaise de L'Energie konnte aufgrund von guten Nachrichten über die im Boden befindlichen Reserven profitieren. Die Aktie erzielte +22%.

Die Aktien des Spezialisten für geothermische Bohrungen Daldrup & Söhne sind im Berichtszeitraum um 64,8% gestiegen. Aufgrund der nun abgeschlossenen Sanierung der Bilanz und der hervorragenden Zukunftsaussichten wurde der Bestand um etwas mehr als die Hälfte aufgestockt. Vor dem Hintergrund der Kapriolen an den Energiemärkten in den letzten beiden Jahren wird immer klarer, welchen wichtigen Beitrag die Geothermie zur Sicherung einer dezentralen, unabhängigen und grundlastfähigen Energieversorgung erbringen kann. Der Bestand in Aktien der 2G Energy AG wurde mehr als verdoppelt. Der Trend zu dezentraler, unabhängiger Energieversorgung sollte dem Unternehmen auch in den nächsten Jahren wachsende Aufträge bescheren. Die Aktie legte um 16,4% zu.

Nach einer Nachricht, dass der chilenische Staat die Aktionäre der Lithium-Mine SQM zum Teil enteignen und ihrer Mitspracherechte berauben könnte, wurde der Bestand reduziert, um Risiko aus der Position zu nehmen. Auch wenn die Aktie sich von diesen Tiefständen wieder erholte, musste die Aktie noch 9,4% abgeben. Der Wert von Lithium bleibt dagegen unbestritten.

Die Übernahmephantasie beim Dax40-Mitglied Covestro wurde zur Realisierung von Gewinnen genutzt und dabei ein Plus von 27,4% in der Aktie realisiert. Die freiwerdenden Mittel wurden in Lanxess-Aktien investiert, die bereits ein Plus von 4,1% erzielen konnten. Eine Gewinnwarnung im 2. Quartal und der folgende Kursverfall wurden genutzt, um bei einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von ca. 0,5 zu kaufen und auf ein Ende des Lagerabbaus bei den Kunden der Chemieindustrie zu setzen. Die Investmentholding von Börsenlegende Warren Buffett ist mit über 5% bei der Gesellschaft beteiligt. Nach der Gewinnwarnung wurden zudem auch etliche Käufe von Vorstandsmitgliedern der Gesellschaft gemeldet. Mit einem hohen Free Float ist die im deutschen MDax gelistete Lanxess AG auch ein Übernahmekandidat.

Die im Fondsvermögen ebenfalls vertretene Berkshire-Aktie konnte als Top10-Titel um solide 9,3% zulegen.

Der Getriebehersteller für E-Bikes hGears AG enttäuschte erneut. Trotz der guten Nachfrage nach E-Bikes hat die Gesellschaft ihre Abläufe und Kosten noch nicht in den Griff bekommen. Der deutliche Kursrückgang schmerzt, auch wenn die Position insgesamt sehr klein ist. Die Zulieferung für E-Autos von Ferrari bleibt aber eine interessante Perspektive.

Das Kurstal der analytisch preiswerten Porsche Automobilholding SE Vz. wurde genutzt, um die Position um rund 25% aufzustocken.

Bei den Finanzwerten wurden Aktien der Deutschen Bank (-11,0%) signifikant aufgestockt. Aufgrund der gestiegenen Zinsen sollte die Bank wieder maßgeblich Gewinne im Einlagengeschäft generieren können, was viele Jahre aufgrund negativer Zinsen nicht möglich war. Diese Perspektive scheint aus Sicht des Anlageberaters der Aktienmarkt noch nicht ausreichend zu honorieren. Die Aktie der Deutschen Pfandbriefbank enttäuschte mit -9,3%. Das Kursplus von 21,3% bei den Aktien der Quirin Privatbank AG konnte die beiden vorgenannten Kursabschläge in Summe mehr als kompensieren. Auch die Aktien von Multitude konnten aus ihrem langen Dornröschenschlaf erwachen und legten um 19,6% zu.

Der Immobilienwert Noratis, der sich auf den privaten Wohnungsbau konzentriert, musste erneut zweitstellig abgeben und verlor 14,9%. Obwohl Noratis ein vergleichsweise stabiles Marktsegment abdeckt, wurde die Aktie in Sippenhaft genommen. Der Frankfurter Großaktionär Merz wird dem Unternehmen weiter Stabilität geben.

Traton-Aktien sind nach Bewertungskennziffern ein „Value-Wert“. Das Ergebnis lag bei +37,1%.

Im Themenbereich Biotechnologie, Pharma und Gesundheit konnte der Performance-Dauerläufer Novo Nordisk um weitere 13,4% zulegen. Vivoryon Therapeutics konnte den Berichtszeitraum mit +16,8% beenden. Enttäuschend waren hingegen die Entwicklungen bei BB Biotech (-30,6%), Fresenius (-5,2%), Gilead Sciences (-10,9% in US-Dollar) und Roche Genüsse (-6,7% in CHF). Alle Titel überzeugen jedoch mit ihrem Geschäftsmodell und werden weiter gehalten.

Die Aktien von Shop Apotheke, die später in Red Pharmacy umbenannt wurde, fand erstmals Berücksichtigung. Ein rapider Kursverfall nach nicht ganz überzeugenden Zahlen und einer Bewertungskorrektur nach dem Zinsanstieg wurde zum Einstieg genutzt. Die Kaufargumente sind zum einen die übertriebene Kursbewegung, zum anderen die Chancen der Gesellschaft, die mit der Einführung des E-Rezepts verbunden sind. Auch die Medikamentennot sollte dem Unternehmen neue Kunden zuführen. Viele Patienten nutzen die Möglichkeiten auch vermehrt online, um an in vielen Apotheken ausverkaufte Pharma-Artikel zu kommen. Die Aktie konnte bezogen auf den Kaufkurs um spektakuläre 53,1% zulegen.

Das am unteren Ende der Bookbuilding-Spanne emittierte Unternehmen Ionos aus der United Internet-Gruppe war eines der wenigen IPOs in Deutschland. Leider musste die Aktie einen Abschlag von 30% hinnehmen. Im Zuge der steigenden Zinsen wurden trotz guter Margen die mageren Bilanzrelationen zur Belastung.

Die Gold- und Silberpositionen wurden unverändert gelassen. Die Performance der beiden Gold-Positionen waren mit +3,0% und +3,3% zufriedenstellend, wenn man den etwas leichteren US-Dollar berücksichtigt. Enttäuschend entwickelte sich Silber mit -9,1%. Nach intensiven Schwankungen konnte das CO2-Tracker-Zertifikat immerhin um +2,5% zulegen. In Summe gingen diese Positionen durch Mittelzuflüsse und Wertentwicklung von 9,4% auf 8,9% moderat zurück.

Um die Rentenquote wieder zu erhöhen, wurden Themen im Bereich regenerative Energien ausgesucht. So wurde eine 8,0%-Anleihe des Solarenergie-Projektierers SoWiTec group GmbH mit Laufzeit bis 2028 ebenso wie die neue Wandelanleihe der 7c Solarparken AG mit Laufzeit 2028 und einem Kupon von 2,5% aus einer Neuemission gezeichnet. Auch die neue Wandelanleihe des Finanzdienstleisters Laiqon mit einem Kupon von 7% und einer Laufzeit bis 2028 wurde neu aufgenommen. Die Rentenquote wurde damit von 7,0% auf 9,0% angehoben.

Die Bestände an Drittfonds im Fondsvermögen des MB Fund Max Global, die bis zu einem Gewicht von in Summe 10 % aufgenommen werden können, wurde nur wenig verändert. Lediglich der Fonds WIWIN just green impact! wurde aufgestockt. Durch das gestiegene Fondsvolumen war die Fondsquote auf 7,6% zum Jahreswechsel 2022/2023 abgesackt, um dann wieder auf 7,9% leicht zu steigen. Bis auf den MFS Global Opportunities World Select, der in den Vorjahren seine defensiven Qualitäten ausspielen konnte und nun bei -1,8% landete, waren alle anderen Fonds im positiven Terrain. Dabei konnte der Sustainable Small.Comp ESG mit +12,3% den stärksten Anstieg verzeichnen.

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

Die Attraktivität der Geschäftsmodelle vieler im Fonds vertreten Unternehmen auf der Aktien- und Rentenseite in Kombination mit oftmals sehr niedrigen Bewertungen sowie die prinzipielle breite Streuung des Fondsvermögens im MB Fund Max Global eröffnen für den weiteren Jahresverlauf gute Chancen. Die Unternehmen sind meist krisenerprobt, die Lage der Wirtschaft ist stabiler als die Stimmung und die Notenbanken könnten in diesem Zinserhöhungszyklus den Zinsgipfel erreichen. Dieser liegt für die EZB bei 4,0% und für die Fed bei 5,5%. Die FED will eine fortgesetzte Abschwächung der Teuerung sehen, um ab September auf weitere Zinsschritte verzichten zu können. Sie nennt selbst ihre Zinspolitik dann „datengetrieben“. Auch die Stimmungsindikatoren bei Wirtschaft und Verbrauchern sind bereits so tief, dass eine rasche Erholung jederzeit möglich erscheint. Außerdem sollte in den nächsten Quartalen der Lagerabbau im produzierenden Gewerbe bald auslaufen und die Auftragseingänge bald nicht mehr belasten.

Auf der anderen Seite entfaltet das nunmehr erreichte Zinsniveau erst mit einer gewissen zeitlichen Verzögerung seine bremsende Wirkung. Die gefallen Energiepreise entlasten nicht nur die Inflationsraten, sondern auch die Unternehmen auf der Kostenseite. Trotzdem sind die Kernraten der Inflation für eine baldige Trendwende bei den Leitzinsen zu hoch. Auch die geopolitischen Risiken könnten für weiteres Störfeuer sorgen. Hierzu zählt der Krieg in der Ukraine, die Taiwanfrage, die Rivalität zwischen China und den USA, die Spannungen mit Nordkorea und im Nahen Osten. Falls der Krieg in der Ukraine nicht weiter eskaliert, sondern irgendwann in Verhandlungen mündet, könnten auch Investoren etwas beruhigter sein.

Aus Angst vor lauter möglichen Risiken sollte man die Chancen an den Kapitalmärkten nicht ausblenden. Der MB Fund Max Global kann bei einer breiten internationalen Streuung von diesen Chancen profitieren.

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.

Die Inflationsentwicklung war auch im 1. Halbjahr 2023 von entscheidender Bedeutung für die Rentenmärkte. Zwar gingen die Zuwachsraten beständig zurück, waren aber weit über dem von der EZB angestrebten Niveau von rund 2%. Auch in Deutschland war die Inflation zwar rückläufig, aber einfach zu hoch. Per Saldo hatte sie vom Hochpunkt im Oktober 2022 bis Mai 2023 von 11,6% auf 6,4% nachgegeben, um im Juni 2023 wieder auf 6,8% (harmonisierter Verbraucherpreisindex HVPI) zu steigen. Während die Inflation in Spanien zur gleichen Zeit sogar unter die Marke von 2% rutschte (mit 1,6% so niedrig wie seit 2 Jahren nicht mehr), war der Rückgang der Inflationsrate in Deutschland vorerst gestoppt. Allerdings kommen für Deutschland Sondereffekte zum Tragen, da vor einem Jahr staatliche Hilfsmaßnahmen wie das 9-Euro-Ticket und ein Tankrabatt die Preise reduzierten. Dadurch dürfte die Vorjahresrate von Juni bis August 2023 mehr als ein Prozentpunkt höher liegen, als es ohne diese Maßnahmen der Fall gewesen wäre. In Italien ist die Teuerung zwar stark rückläufig, aber mit 6,7% (von 8,0% im Vormonat) ebenfalls noch deutlich oberhalb des EZB-Zielwerts von 2% für die gesamte Eurozone. Für Frankreich war ein deutlicher Rückgang von 6,0% auf 5,4% erwartet.

Die Kerninflation - bei der schwankungsanfällige Lebensmittel- und Energiepreise nicht berücksichtigt sind - verharrte jedoch auf einem Niveau von weit über 5% im Euroraum. Der zugrunde liegende Preisdruck in Deutschland erweist sich dabei als besonders hartnäckig: Im Januar betrug sie 5,6%, im Mai lag sie immer noch bei 5,4% und im Juni ist sie mit 5,8% auf den höchsten Stand seit Einführung des Euro geklettert. Die Inflationsdaten im Euroraum sanken im Juni 2023 zwar von 6,1% auf 5,5% erneut spürbar, allerdings stieg die Kerninflation – gepusht von Deutschland - wieder leicht an von 5,3% auf 5,4%.

Angesichts der zeitweise bis auf 10,6% hochgeschneitten Inflation im Euroraum hatte die EZB seit Juli 2022 ihre Leitzinsen bis zum Ende des Berichtszeitraums um insgesamt 400 Basispunkte erhöht – so aggressiv wie nie seit der Einführung des Euro 1999. Weitere Zinsschritte sind zu erwarten. Damit wird aber auch der politische Gegenwind schärfer. Hier sind vor allem die schweren Attacken aus Italien gegen den Zinskurs der EZB zu nennen. Italiens Vize-Regierungschef Matteo Salvini nannte die EZB-Politik Ende Juni „unsinnig und gefährlich“.

Neben der EZB waren auch andere Notenbanken gezwungen, den Kampf gegen die Inflation mit fortgesetzten Leitzinsanhebungen weiterzuführen. Dazu zählten neben der Fed z.B. die Bank of England, die schwedische Notenbank und die Schweizer Notenbank, die nun sogar die zuvor aufgetürmten Devisenreserven abbaute. Einzig die Bank of Japan setzte unbeirrt ihren expansiven Kurs fort. Die Kehrseite war u.a. der Verfall des Yen gegen den Euro.

Die oben beschriebene Entwicklung zeigt sich auch in der Renditeentwicklung von Staatsanleihen. Die Verzinsung zweijähriger Bundesanleihen ist auf 3,25% hochgelaufen und schließt zum Halbjahresresultimo bei 3,19% (nach 2,74% zu Jahresbeginn 2023, während sie ein Jahr zuvor noch deutlich im negativen Bereich lag). Neben den USA ist damit auch in Deutschland eine inverse Zinsstrukturkurve auszumachen, denn die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen liegt bei 2,39% nach 2,57% zu Jahresbeginn.

Gegen Ende des Berichtszeitraumes lagen am US-Rentenmarkt die Rendite-Niveaus im 10-jährigen Laufzeitenbereich bei 3,84% (nach 3,88% zu Jahresbeginn) und bei 30-jährigen bei 3,86% (nach 3,97% zu Jahresbeginn). Bei 2-jährigen Laufzeiten konnte man bei US-Staatsanleihen mit 4,90% (nach 4,43% zu Jahresbeginn) noch wesentlich mehr Rendite bekommen. Damit hatte sich die Inversion im Verlauf deutlich verstärkt.

Der Euro befestigte sich im Berichtszeitraum von 1,0705 Euro/USD auf 1,0909 Euro/USD.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund Flex Plus stieg von 60,42 Euro auf 60,86 Euro, was einem Anstieg von 0,73% entspricht und auf Sicht von einem Jahr keine Änderung bedeutet. Dies ist umso bemerkenswerter, weil die Notenbanken innerhalb der letzten 12 Monate den rasantesten Leitzinsanstieg in der Geschichte umsetzten und sich geldpolitisch auf dem Absatz herumdrehten. Der Schwenk war von extrem expansiv auf restriktiv. Dieses Umfeld stellt für Rentenfonds eine große Herausforderung dar, denn mit steigenden Renditen sinken die Kurse der Anleihen im Fondsvermögen. Diese hat der MB Fund Flex Plus gut bewältigen können. Mit der Entwicklung über die letzten drei Jahre schaffte es der MB Fund Flex Plus, vermehrt unter den besten Fonds seiner Kategorie im Handelsblatt aufgelistet zu werden.

Viele Fonds dieser Kategorie mussten über drei Jahre deutliche Verluste hinnehmen. Hier zeigt sich erneut der Vorteil einer breiten Diversifikation des Fondsvermögens des MB Fund Flex Plus mit seinen verschiedenen Bausteinen.

Das Fondsvolumen erhöhte sich Berichtszeitraum von 39,4 Mio. Euro auf 41,2 Mio. Euro. Diese Steigerung ergab sich zum kleinen Teil durch die positive Performance, vielmehr aber durch kontinuierliche Mittelzuflüsse, was sich an der Zunahme der ausstehenden Anteile von 651.944 auf 677.312 ablesen lässt. Dies ist als Vertrauensbeweis der Investoren zu werten, die die niedrigeren Anteilspreise weiter als Einstiegschance nutzten. Gleich zu Jahresbeginn am 02.01.2023 wurde mit 60,36 Euro der Tiefstand des Anteilspreises festgestellt. Der Höchstpreis lag bei 61,74 Euro am 09.02.2023.

Die Volatilitätskennziffern für den Fonds blieben trotz eines widrigen Umfeldes sogar unter der Zielbandbreite von 3,0% bis 4,5%: Im Berichtszeitraum lag sie bei 2,68%, auf ein Jahr bei 3,23%.

Nachfolgend soll über einige erwähnenswerte Aktivitäten des Anlageberaters 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 12 Monaten möglichst eine positive Rendite zu erzielen.

Im Bereich der Nachranganleihen wurde eine Südzucker-Nachranganleihe und ebenso die 1,875%-Hybrid-Wandelanleihe der Encavis AG weiter aufgestockt. Bei den Festzinsanleihen wurden die Neuemission der 8% SoWiTec group 2028 gezeichnet.

Als spekulativ kann die Aufnahme einer 3,875% Tele Columbus-Anleihe mit einer Laufzeit bis 2025 gelten, die weit unter pari gekauft wurde. Allerdings ist es eine Spekulation mit Sprungtuch, da die Anleihe besichert ist. Trotzdem ist die Anleihe im Vergleich zum Einstand über 16% niedriger bewertet worden.

Bei den Unternehmensanleihen in US-Dollar waren zwei Effekte zu beobachten: Zum einen eine leichte Befestigung der Anleihen aufgrund Beruhigung der Zinssituation am mittleren bis längeren Laufzeitenende, zum anderen der schwächere US-Dollar, der damit die Kursgewinne neutralisierte. Über die höheren Kupons der US-Dollaranleihen war es aber trotzdem ein gutes Investment. In Summe lag das US-Dollar-Exposure bei 7,6%. Alle weiteren beigemischten Währungen im Südafrikanischen Rand, der Norwegischen Krone, dem Mexikanischen Peso und dem Brasilianischen Real machten in Summe rund 7,1% aus. Diese Quote stieg leicht an, weil der Bestand in norwegischen Staatsanleihen erhöht wurde. Im Zuge des Verfalls der Öl- und Gaspreise kam die Währung unter Druck, obwohl sie bei der vorherigen Aufwärtsbewegung nicht profitieren konnte, obwohl Norwegen bei der Öl- und Gasexploration die nächsten Jahre an der Kapazitätsgrenze arbeiten wird, u.a. um russisches Gas für Europa zu ersetzen. Das sollte sich auch in einer freundlichen Währungsentwicklung widerspiegeln.

Als sehr unkonventionell kann man eine Beimischung von Aktienpositionen in einem Euro- Rentenfonds bezeichnen. Die Quote lag bei 10,6% am Jahresanfang und wurde dann aufgrund von Gewinnmitnahmen und Mittelzuflüssen sukzessive verringert auf 8,9% am 30.06.2023. 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 und Talanx. Aufgrund der guten Kursentwicklung wurde deutlich zweistellige Teilgewinne bei Talanx-Aktien realisiert. Der Bestand an Aktien der Deutschen Post wurde mit über 18,3% Kurszuwachs verkauft. Hinzu kommt die Einnahme aus der Covered-Call-Strategie, die das Gesamtergebnis auf über 20% ansteigen ließ. Eine andere Motivation bei der Aktienauswahl waren sonstige Unterbewertungen in Kombination mit hohen Prämien am Optionsmarkt. Dazu zählen die Bestände in Aktien der Deutschen Bank, K+S und Porsche. Im Rahmen einer Covered Call-Strategie soll dabei das Risiko auf alle Aktienbestände reduziert und der Anteil an sicheren Einnahmen erhöht werden. Der Kursrückgang von K+S wurde zum Bestandsaufbau genutzt, zumal am Optionsmarkt weiter attraktive Prämien im Rahmen der Covered-Call-Strategie erzielt werden konnten. Das allgemeine Aktienmarktrisiko wurde zusätzlich über eine Short Dax Future-Position verringert. Ein weiterer kleiner Baustein zur positiven Anteilspreisentwicklung war erneut die Beimischung eines Absolut-Return-Ansatzes in Form von Derivatestrukturen.

Die Quote an Drittfonds kann bis zu 10% des Fondsvermögens betragen. Motivation für diese Investments sind die Aspekte Diversifikation und Liquidität. Dabei soll sich ein sehr ähnliches Chance-Risiko-Profil im Vergleich zum MB Fund Flex Plus ergeben. Die Anteile an den Drittfonds wurden um drei Positionen ergänzt, die alle einen guten Einstand hatten und positiv abschnitten. Dazu zählten der Wallrich Al Libero, der Wallrich Al Peloton und der FAM Renten Spezial. Der Lloyd Fonds-ASSETS Defensiv Opportunities wurde deutlich abgebaut. Bis auf eine kleine Beimischung von 1,3% des Deutschen Mittelstandsfonds, der leider geschlossen werden musste und deutlich zweistellig im Minus lag, konnte alle anderen Fonds sich zufriedenstellend entwickeln. Insgesamt wurde die Fondsquote von 6,0% auf 9,3% erhöht. Trotzdem hat der Anteil nur Beimischungscharakter.

Ausblick

Das von der EZB verfolgte Inflationsziel von 2% für die Eurozone dürfte Deutschland erst in den kommenden Jahren zu erreichen sein. Die Bundesbank geht in ihrem letzten Monatsbericht selbst für 2025 noch von einer Teuerungsrate von 2,7% aus. Für die Eurozone rechnet die EZB mit einer Inflation von 2,2% im Jahr 2025. Die Markterwartung liegt bei einem Zinsgipfel der EZB bei 4,0% von gegenwärtig 3,5%. Nach Zinsschritt im Juli noch ein Schritt im September. Erschwert wird die Situation durch große Inflationsunterschiede zwischen den Euro-Ländern im Juni 2023: Spanien liegt bei 1,6% (erstmalig seit März 2021 unter der EZB-Zielmarke von 2%), während der Spitzenwert in der Slowakei bei 11,3% festgestellt wurde. Trotz der zu erwartenden Leitzinsschritte am kurzen Ende könnten im Verlauf des 2. Halbjahres 2023 die Spitzen der Anleiherenditen erreicht werden. Dies könnte man zum Anlass nehmen, die Duration ein Stück weit zu erhöhen, da sich der Schwerpunkt der Anlagen im Laufzeitenbereich bis 5 Jahren befindet. Die noch positiv überraschenden Konjunkturdaten und hartnäckigere Inflation als erwartet führen vor Augen, dass ein exaktes Markttiming jedoch kaum möglich ist. Andererseits ist der Weg bei den momentanen Energiepreisen fast vorgezeichnet: Die Inflation wird deutlich zurückgehen, was mit Verzögerung auch den Druck von der Kerninflation nehmen wird. Anlass zur Hoffnung geben auch die Preise für Importe nach Deutschland, die im Mai so stark zurückgegangen sind wie seit fast 14 Jahren nicht mehr. Die Einfuhren verbilligten sich um durchschnittlich 9,1% im Vergleich zum Vorjahresmonat. Einen stärkeren Rückgang hatte es zuletzt im September 2009 gegeben. Zudem ist der Bremseffekt der hohen Zinsen auf die Realwirtschaft wahrscheinlich nur aufgrund von Verzerrungen wegen der Verwerfungen durch die Pandemie und den Ukraine-Krieg lediglich verzögert. Damit sollte es sowohl von der konjunkturellen Seite als auch von den Inflationsdaten über kurz oder lang positive Impulse für den Rentenmarkt geben, ohne dass die Notenbanken notwendigerweise die Zinsen schon wieder senken müssten. Die positiven Impulse von den Rentenmärkten sollten auch der Entwicklung des MB Fund Flex Plus Rückenwind verleihen. Aufgrund der niedrigeren Rentenkurse im Fondsvermögen und der damit verbundenen höheren laufenden Verzinsung bestehen durchaus gute Chancen, den Kursabschlag des Anteilspreises vom vergangenen Jahr zumindest weiter zu verringern. Eine noch bessere Entwicklung kann man an dieser Stelle nicht in Aussicht stellen. Sie ist dennoch möglich.



MB Fund Advisory

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 Größen der einzelnen Aktienpositionen orientieren sich an den Gewichtsrelationen im Dax40.

Die Steuerung wird von einem quantitativen Modell übernommen, in das historische Index-Daten einfließen. Das Ergebnis des Algorithmus besteht entweder aus der Empfehlung für eine Investitionsphase mit einem knapp unter 2-fachen Hebel oder einem abgesicherten neutralen Modus. Die Steuerung des Investitionsgrades und die Umsetzung der Handelssignale erfolgen über den Einsatz von Terminkontrakten (Aktienindex-Futures), weil es effizient und kostengünstig ist. Die Investitionsentscheidungen werden durch ein quantitatives Modell einmal börsentäglich generiert. Das quantitative Modell legt dabei den Schwerpunkt auf die Erkennung von Kursmustern.

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

Zu Jahresbeginn 2023 starteten die Investoren mit viel Hoffnung, dass die Nachholeffekte nach der Coronapandemie der Jahre 2020, 2021 und 2022 die Konjunktur unterstützen, zumindest aber ein Gegengewicht zu den negativen Einflüssen aus dem Krieg in der Ukraine bilden können. Der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine begleitete den gesamten Berichtszeitraum. Während die dadurch angetriebenen Energiepreise im August 2022 ihren Höhepunkt erreichten, verloren sie im Jahresverlauf 2023 an Schrecken und bescherten sinkende Inflationsraten, während die für die Notenbanken wichtigen Kernraten immer noch auf zu hohen Niveaus verharrten und zu weiteren kontinuierlichen Leitzinsanhebungen der US-Notenbank FED und der EZB für den Euroraum führten. Die Angst vor Zweitrundeneffekten hielt an. Die Pleite der Silicon Valley Bank im März erschütterte die Finanzmärkte. In diesem Umfeld kam die schweizerische Skandalbank Credit Suisse ins Schlingern und wurde schließlich von ihrer langjährigen Konkurrentin UBS übernommen. Mit dem US-Schuldenstreit gab es einen weiteren Unruheherd für die Finanzmärkte. Das gestiegene Zinsniveau lähmte die Aktivitäten, die in Zusammenhang mit den Immobilienmärkten stehen. Die Frühindikatoren für die Industrie und die Verbraucher tauchten sowohl in den USA als auch in der Eurozone ab. Damit sanken die Erwartungen, während sich die wirtschaftliche Lage stabiler als prognostiziert erwies. In diesem Umfeld wurden beim Dax40 im Mai und Juni neue Allzeithochs erreicht, welches am 16. Juni 2023 auf Schlusskursbasis 16.357,63 lautete. Nach einer Ausgangsbasis zu Jahresbeginn von 13.923,59 Punkten beendete der Dax40 am 30.06.2023 den Berichtszeitraum bei 16.147,90 Punkten.

Entwicklung

Der Anteilspreis des MB Fund S Plus stieg im Berichtszeitraum von 71,42 Euro auf 78,44 Euro zur Jahresmitte. Dies entspricht einem Anstieg von 9,81%, während der Dax40 um 15,98% zulegen konnte. Das Verlauftief des Anteilspreises lag dabei gleich zu Jahresbeginn am 03.01.2023 bei 71,29 Euro. Von Jahresbeginn bis Ende Februar konnte das quantitative Modell sehr gut der Aufwärtsbewegung des Dax40 folgen, ebenso von Ende März bis Anfang Mai. Der höchste Stand des Anteilspreises wurde somit am 20.04.2023 mit 86,97 Euro erreicht. Das bedeutete zu diesem Zeitpunkt auch eine deutliche relative Outperformance zum Dax40. Leider folgten danach viele Fehlsignale, die auf die Entwicklung des Anteilspreises bis zum Halbjahresresultato drückten. Dies war einer quälenden Seitwärtsbewegung des Dax40 bei ständig abnehmender Gesamtmarktvolatilität geschuldet.

Insgesamt kam es zu insgesamt 27 Signalwechseln, die entweder in eine Investitionsphase oder eine komplett abgesicherte Positionierung führten. Die Investitionsentscheidungen werden durch das quantitative Modell börsentäglich generiert und mit der bestehenden Positionierung verglichen. Weicht das Ergebnis von der bestehenden Positionierung ab, kommt es zum Signalwechsel und einer Umpositionierung.

Das quantitative Modell verwendet vier verschiedenen Sensitivitätsstufen, wovon nur zwei zum Einsatz kamen. Der Wechsel erfolgt selbstregulierend, weil sich der Algorithmus immer wieder selbst überprüft und entsprechend einstuft. Im 1. Halbjahr 2023 verblieb es dabei überwiegend im zweithöchsten Sensitivitätsmodus. Die insgesamt tragen Marktbewegungen führten nur zu einem antizyklischen Signal. Dieses konnte erfolgreich umgesetzt werden.

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





Das Fondsvolumen lag am Ende des Berichtszeitraums bei 8,65 Mio. Euro nach eingangs 8,14 Mio. Euro. Dies ist zum Großteil auf den Anstieg des Anteilspreises zurückzuführen. Kleinere Mittelabflüsse bremsten den Anstieg des Fondsvolumens, denn die Anzahl der ausstehenden Anteile ging von 113.980 auf 110.269 zurück.

Ausblick

Der Jahresauftakt bis Ende Februar und die Phase von Ende März bis Anfang Mai haben gezeigt, welches Potential sich beim MB Fund S Plus entfalten kann. Sägezahnartige Seitwärtsmärkte sind hingegen wenig erfolgversprechend, denn in einem trendlosen Markt ist es als Trendfolger schwer, einem Trend zu folgen.

Um einen eindeutigen Trend zu etablieren, müssen sich entweder die positiven oder die negativen Einflussfaktoren am Aktienmarkt durchsetzen. Die Belastungsfaktoren für deutsche Aktien sind u.a. der Konflikt in der Ukraine, die Spannungen zwischen China und den USA, die politische Situation um Taiwan und die hohen Kernraten der Inflation, die die Notenbanken dazu veranlassen könnten, weitere Leitzinsanhebungen in Erwägung zu ziehen. Dagegen könnten z.B. die niedrigen Bewertungen, die sinkenden Energiepreise, die fallenden Inflationsraten und ein Ende des Lagerabbaus in der Industrie den Impuls für eine Aufwärtsbewegung geben.

Aber auch die jahreszeitlichen Zyklen könnten für einen Aufbruch zu eindeutigen Trends sorgen. Dabei steht eine im historischen Durchschnitt relativ schwache Börsenentwicklung von August bis Ende September und eine beginnende Aufwärtsbewegung im 4. Quartal im Fokus. Der MB Fund S Plus hat auf alle Fälle das Potential, nicht nur absolut, sondern auch relativ gut abzuschneiden. Dazu muss sich die Seitwärtsbewegung des Aktienmarktes am besten in einem stabilen Trend nach oben auflösen.

zum 30. Juni 2023

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Im 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.

Risikohinweise zum Ukraine-Krieg: Die Auswirkungen des Ukraine-Krieges 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 30.06.2023

MB Fund - Max Value

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									85.049.450,13	99,13
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
1&1 AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005545503	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	10,06	301.800,00	0,35
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A11QW68	Stück	136.752,00	0,00	0,00	EUR	3,72	508.717,44	0,59
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	211,05	4.221.000,00	4,92
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	120.000,00	30.000,00	0,00	EUR	44,04	5.284.800,00	6,16
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	70.000,00	0,00	-5.000,00	EUR	50,51	3.535.700,00	4,12
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1		DE0005190037	Stück	40.000,00	0,00	-10.000,00	EUR	102,90	4.116.000,00	4,80
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0DNAY5	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	3,91	78.200,00	0,09
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005909006	Stück	20.000,00	0,00	-20.000,00	EUR	34,46	689.200,00	0,80
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005493092	Stück	110.968,00	58.608,00	-50.000,00	EUR	4,36	483.265,64	0,56
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006062144	Stück	50.000,00	0,00	0,00	EUR	46,84	2.342.000,00	2,73
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.		DE000DTR0CK8	Stück	18.700,00	0,00	0,00	EUR	32,57	609.059,00	0,71
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	650.000,00	100.000,00	0,00	EUR	9,52	6.186.700,00	7,21
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	167,40	2.511.000,00	2,93
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	125.000,00	0,00	0,00	EUR	44,20	5.524.375,00	6,44
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	170.000,00	0,00	-10.000,00	EUR	19,93	3.388.100,00	3,95
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1X3XX4	Stück	140.000,00	0,00	0,00	EUR	5,00	700.000,00	0,82
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.		DE0007856023	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	8,19	245.700,00	0,29
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006095003	Stück	190.000,00	0,00	0,00	EUR	14,80	2.812.000,00	3,28
E.ON SE Namens-Aktien o.N.		DE000ENAG999	Stück	220.000,00	0,00	0,00	EUR	11,54	2.537.700,00	2,96
freenet AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0Z2Z25	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	22,94	2.752.800,00	3,21
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	24,92	2.990.400,00	3,49
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.		DE0008402215	Stück	8.043,00	43,00	0,00	EUR	191,75	1.542.245,25	1,80
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006047004	Stück	20.000,00	0,00	-15.000,00	EUR	74,56	1.491.200,00	1,74
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		DE000KSAG888	Stück	250.000,00	140.000,00	0,00	EUR	15,56	3.890.000,00	4,53
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		DE000KC01000	Stück	220.000,00	0,00	0,00	EUR	8,86	1.948.100,00	2,27
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.		DE0007100000	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	72,98	2.919.200,00	3,40
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE000PAH0038	Stück	105.000,00	35.000,00	0,00	EUR	54,90	5.764.500,00	6,72
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007037129	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	39,82	1.592.800,00	1,86
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	32.000,00	0,00	-10.000,00	EUR	123,38	3.948.160,00	4,60
Siemens AG Namens-Aktien o.N.		DE0007236101	Stück	19.700,00	0,00	-8.300,00	EUR	150,58	2.966.426,00	3,46
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.		DE000ENER6Y0	Stück	13.000,00	0,00	0,00	EUR	15,70	204.100,00	0,24



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Talanx AG Namens-Aktien o.N.		DE000TLX1005	Stück	36.096,00	0,00	-23.904,00	EUR	51,85	1.871.577,60	2,18
United Internet AG Namens-Aktien o.N.		DE0005089031	Stück	60.000,00	30.000,00	0,00	EUR	12,86	771.600,00	0,90
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007664039	Stück	16.000,00	11.000,00	0,00	EUR	122,42	1.958.720,00	2,28
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1ML7J1	Stück	13.500,00	0,00	0,00	EUR	17,37	234.427,50	0,27
Luxemburg										
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.		LU0061462528	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	37,04	926.000,00	1,08
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007830572	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	11,90	1.190.000,00	1,39
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
7C Solarparken AG Anleihe v.23(28)		DE000A351NK9	Nominal	13.200,00	13.200,00	0,00	EUR	89,97	11.876,70	0,01
Derivate									-892.970,00	-1,04
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte										
Allianz AG P 160 09/2023							EUR		-2.100,00	0,00
BASF AG P 40 12/2023							EUR		-13.400,00	-0,02
BASF AG P 46 09/2023							EUR		-28.800,00	-0,03
Bayer AG C 64 09/2023							EUR		-2.400,00	0,00
Bayer AG C 66 09/2023							EUR		-1.200,00	0,00
Bayer AG P 50 09/2023							EUR		-17.100,00	-0,02
Bilfinger Berger C 40 09/2023							EUR		-8.200,00	-0,01
COVESTRO AG O.N. C 50 12/2023							EUR		-90.000,00	-0,10
COVESTRO AG O.N. C 56 12/2023							EUR		-23.000,00	-0,03
Daimler AG C 72 09/2023							EUR		-39.300,00	-0,05
Daimler AG C 80 09/2023							EUR		-7.400,00	-0,01
Daimler AG C 80 12/2023							EUR		-22.600,00	-0,03
Daimler AG P 56 09/2023							EUR		-2.700,00	0,00
Deutsche Bank AG C 10 09/2023							EUR		-48.000,00	-0,06
Deutsche Bank AG C 11 09/2023							EUR		-4.500,00	-0,01
Deutsche Bank AG C 12 09/2023							EUR		-1.000,00	0,00
Deutsche Bank AG C 14 09/2023							EUR		-1.000,00	0,00
Deutsche Bank AG P 9 09/2023							EUR		-31.000,00	-0,04
Deutsche Börse AG C 180 09/2023							EUR		-6.950,00	-0,01
Deutsche Börse AG C 190 09/2023							EUR		-1.300,00	0,00
Fresenius SE C 28 09/2023							EUR		-6.600,00	-0,01
Fresenius SE C 30 09/2023							EUR		-2.400,00	0,00
Fresenius SE P 22 09/2023							EUR		-13.200,00	-0,02



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Hannover Rückversicherung AG C 200 12/2023	XEUR			-80,00			EUR		-58.720,00	-0,07
HeidelbergCement AG C 72 09/2023	XEUR			-200,00			EUR		-99.400,00	-0,12
K+S AG C 18 12/2023	XEUR			-1.000,00			EUR		-73.000,00	-0,09
K+S AG C 19 09/2023	XEUR			-200,00			EUR		-3.000,00	0,00
K+S AG C 19 12/2023	XEUR			-700,00			EUR		-35.700,00	-0,04
K+S AG C 21 09/2023	XEUR			-200,00			EUR		-1.000,00	0,00
K+S AG C 22 09/2023	XEUR			-400,00			EUR		-1.200,00	0,00
K+S AG P 16 09/2023	XEUR			-200,00			EUR		-23.600,00	-0,03
Merck KGaA P 140 12/2023	XEUR			-100,00			EUR		-57.300,00	-0,07
Porsche AG C 56 09/2023	XEUR			-100,00			EUR		-11.900,00	-0,01
Porsche AG C 56 12/2023	XEUR			-100,00			EUR		-26.100,00	-0,03
Porsche AG P 50 12/2023	XEUR			-100,00			EUR		-23.000,00	-0,03
Siemens AG C 160 09/2023	XEUR			-50,00			EUR		-15.100,00	-0,02
Siemens AG C 170 09/2023	XEUR			-50,00			EUR		-5.100,00	-0,01
Siemens AG C 180 12/2023	XEUR			-50,00			EUR		-8.650,00	-0,01
UTD.INTERNET AG P 14 09/2023	XEUR			-200,00			EUR		-29.200,00	-0,03
Volkswagen AG VZ P 100 12/2023	XEUR			-200,00			EUR		-39.000,00	-0,05
Optionsscheine auf Aktien										
7C Solarparken AG WTS 21.01.24	A			6.600,00			EUR		1.650,00	0,00
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-										
Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 12000 Sep.2023	XEUR			-300,00			EUR		-23.850,00	-0,03
DAX Performance Index (EURX) PUT 13000 Sep.2023	XEUR			100,00			EUR		14.350,00	0,02
Bankguthaben									1.777.791,51	2,07
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.777.791,51			EUR		1.777.791,51	2,07
Sonstige Vermögensgegenstände									9.212,95	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben				8.018,78			EUR		8.018,78	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				28,42			EUR		28,42	0,00
Sonstige Forderungen				1.165,75			EUR		1.165,75	0,00
Gesamtaktiva									85.943.484,59	100,17
Verbindlichkeiten									-145.928,08	-0,17
aus										
Prüfungskosten				-4.188,70			EUR		-4.188,70	0,00
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	0,00
Taxe d'abonnement				-10.726,04			EUR		-10.726,04	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	0,00



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwahrstellenvergütung				-5.812,24			EUR		-5.812,24	-0,01
Verwaltungsvergütung				-123.921,10			EUR		-123.921,10	-0,14
Gesamtpassiva									-145.928,08	-0,17
Fondsvermögen									85.797.556,51	100,00**
Umlaufende Anteile B			STK						537.231,802	
Anteilwert B			EUR						159,70	

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



Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A

Börsenhandel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2023

Fondsvermögen	85.797.556,51
Anteilwert	159,70
Umlaufende Anteile	537.231,802



Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

MB Fund - Max Global

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
								32.761.735,59	91,58	
Wertpapiervermögen										
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Belgien										
Sofina S.A. Actions Nom. o.N.		BE0003717312	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	189,60	94.800,00	0,27
Bundesrep. Deutschland										
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A11QW68	Stück	197.256,00	0,00	0,00	EUR	3,72	733.792,32	2,05
CropEnergies AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0LAUP1	Stück	50.000,00	0,00	0,00	EUR	9,88	494.000,00	1,38
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1X3XX4	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	5,00	100.000,00	0,28
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	100.000,00	35.000,00	0,00	EUR	9,52	951.800,00	2,66
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0008019001	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	6,65	199.500,00	0,56
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005565204	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	29,10	291.000,00	0,81
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006095003	Stück	55.000,00	0,00	0,00	EUR	14,80	814.000,00	2,28
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.		DE0007856023	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	8,19	163.800,00	0,46
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	24,92	498.400,00	1,39
hGears AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A3CMGN3	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	4,64	46.400,00	0,13
IONOS Group SE Namens-Aktien o.N.		DE000A3E00M1	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	12,78	255.600,00	0,71
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		DE000KSAG888	Stück	35.000,00	0,00	0,00	EUR	15,56	544.600,00	1,52
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		DE000KC01000	Stück	140.000,00	0,00	0,00	EUR	8,86	1.239.700,00	3,47
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005470405	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	27,65	276.500,00	0,77
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0006450000	Stück	10.777,00	0,00	0,00	EUR	8,25	88.910,25	0,25
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE000PAH0038	Stück	25.000,00	5.000,00	0,00	EUR	54,90	1.372.500,00	3,84
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.		DE0007231334	Stück	2.500,00	0,00	0,00	EUR	69,60	174.000,00	0,49
TRATON SE Inhaber-Aktien o.N.		DE000TRAT0N7	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	19,44	388.800,00	1,09
Chile										
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.		US8336351056	Stück	10.000,00	0,00	-5.000,00	USD	71,47	656.290,17	1,83
Dänemark										
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20		DK0060534915	Stück	12.000,00	0,00	0,00	DKK	1.066,80	1.719.039,34	4,81
Finnland										
Multitude SE Registered Shares o.N.		FI4000106299	Stück	110.007,00	0,00	0,00	EUR	3,60	396.025,20	1,11
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06		FI0009000681	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	3,84	384.300,00	1,07
Frankreich										
La Francaise de L'Energie Actions au Porteur EO 1		FR0013030152	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	47,75	955.000,00	2,67
Orpea Actions Port. EO 1,25		FR0000184798	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	1,95	29.175,00	0,08



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Großbritannien										
BP PLC Registered Shares DL -,25		GB0007980591	Stück	70.000,00	0,00	0,00	GBP	4,55	368.899,19	1,03
Kanada										
Nutrien Ltd Registered Shares o.N.		CA67077M1086	Stück	4.000,00	0,00	0,00	CAD	78,09	216.503,21	0,61
Italien										
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.		IT0003132476	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	12,89	386.640,00	1,08
Niederlande										
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	66,08	660.800,00	1,85
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02		NL0012044747	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	93,46	280.380,00	0,78
Vivoryon Therapeutics N.V. Aandelen aan toonder		NL00150002Q7	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	12,40	124.000,00	0,35
Portugal										
Sonae-SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1		PTSON0AM0001	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	0,90	90.450,00	0,25
Schweden										
Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.		SE0015811963	Stück	24.000,00	0,00	0,00	SEK	212,50	431.592,58	1,21
Schweiz										
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20		CH0038389992	Stück	10.000,00	0,00	0,00	CHF	38,95	398.771,44	1,11
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		CH0038863350	Stück	6.000,00	0,00	0,00	CHF	106,92	656.790,38	1,84
Spanien										
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75		ES0144580Y14	Stück	31.703,00	520,00	0,00	EUR	11,86	375.839,07	1,05
Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port. EO 1		ES0116870314	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	26,88	537.600,00	1,50
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1		ES0173516115	Stück	33.372,00	0,00	0,00	EUR	13,28	443.180,16	1,24
Südafrika										
Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02		ZAE000015889	Stück	5.000,00	0,00	0,00	ZAR	3.315,28	809.833,45	2,26
USA										
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5		US0846701086	Stück	4,00	0,00	0,00	USD	512.260,00	1.881.579,43	5,26
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001		US3755581036	Stück	2.500,00	0,00	0,00	USD	76,01	174.494,95	0,49
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01		US5007541064	Stück	10.000,00	0,00	0,00	USD	35,02	321.579,43	0,90
Paramount Global Registered Shares B DL-,001		US92556H2067	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	15,99	58.732,78	0,16
Verzinsliche Wertpapiere										
Finnland										
Multitude SE - Anleihe (FRN) - 10,884		NO0011037327	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	91,50	137.250,00	0,38
Frankreich										
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 3,637		FR0010154385	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	2,29	11.432,50	0,03
Niederlande										
Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 5,302		XS0222524372	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	95,00	285.000,00	0,80
Südafrika										
South Africa, Republic of... - Anleihe - 6,500 28.02.2041		ZAG000077488	Nominal	5.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	59,11	144.389,78	0,40



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	56,44	564.400,00	1,58
andere Wertpapiere (Genussscheine)										
Schweiz										
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.		CH0012032048	Stück	1.000,00	0,00	0,00	CHF	273,23	279.728,69	0,78
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0HL8N9	Stück	10.000,00	6.000,00	0,00	EUR	27,65	276.500,00	0,77
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007830572	Stück	82.000,00	30.000,00	0,00	EUR	11,90	975.800,00	2,73
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0XYG76	Stück	31.000,00	9.000,00	0,00	EUR	27,55	854.050,00	2,39
fashionette AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A2QEFA1	Stück	6.014,00	0,00	0,00	EUR	4,45	26.762,30	0,07
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0KPPR7	Stück	7.500,00	0,00	0,00	EUR	19,45	145.875,00	0,41
Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A2E4MK4	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	9,45	94.500,00	0,26
Pyramid AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A254W52	Stück	90.694,00	0,00	0,00	EUR	2,22	201.340,68	0,56
Pyrum Innovations AG Namens-Aktien o.N.		DE000A2G8ZX8	Stück	3.475,00	0,00	0,00	NOK	590,00	174.728,03	0,49
Quirin Privatbank AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005202303	Stück	480.001,00	0,00	0,00	EUR	3,98	1.910.403,98	5,34
SBF AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A2AAE22	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	6,75	405.000,00	1,13
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
7C Solarparken AG Anleihe v.23(28)		DE000A351NK9	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	89,97	269.925,00	0,75
Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027		DE000A2E4PH3	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	94,00	282.000,00	0,79
Deutsche Rohstoff AG - Anleihe - 5,250 06.12.2024		DE000A2YN3Q8	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,61	298.839,00	0,84
Ekosem-Agrar AG - Anleihe (FRN) - 2,500 07.12.2027		DE000A1R0RZ5	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	18,44	27.654,75	0,08
Greencells GmbH - Anleihe - 6,500 09.12.2025		DE000A289YQ5	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	95,00	332.500,00	0,93
Groß & Partner Grundst. GmbH - Anleihe - 5,000 21.02.2025		DE000A254N04	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	73,00	146.000,00	0,41
LAIQON AG Wandelschuld.v.23(28)		DE000A351P38	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	EUR	99,70	598.200,00	1,67
Semper idem Underberg AG - Anleihe - 5,500 07.10.2028		DE000A30VMF2	Nominal	125.000,00	0,00	0,00	EUR	99,37	124.218,75	0,35
SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 6,500 12.05.2025		DE000A13SHL2	Nominal	267.000,00	0,00	0,00	EUR	2,40	6.408,00	0,02
SoWiTec group GmbH Inh.-Schv. v.2023(2026/2028)		DE000A30V6L2	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	99,00	297.000,00	0,83
paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe (FRN) - 6,750 05.07.2027		DE000A2GSB86	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	67,02	67.015,00	0,19
Niederlande										
Photon Energy N.V. - Anleihe - 6,500 23.11.2027		DE000A3KWKY4	Nominal	180.000,00	0,00	0,00	EUR	93,86	168.957,00	0,47
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)		DE000EWG0LD1	Stück	13.000,00	0,00	0,00	EUR	56,33	732.290,00	2,05
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Silber/Troy/Unze Zertifik 2010		DE000DZ0B773	Stück	65.000,00	0,00	0,00	EUR	16,46	1.069.900,00	2,99
Société Générale Effekten GmbH TRACKER UNLTD CAFU 0.001		DE000CU3RPS9	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	76,21	762.100,00	2,13



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
nicht notiert										
Verzinsliche Wertpapiere										
Venezuela										
Venezuela, Boliv. Republik - Anleihe - 6,000 09.12.2020		USP97475AG56	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	USD	6,50	5.968,78	0,02
Investmentanteile*									2.837.635,08	7,93
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
Perspektive OVID Equ. ESG Fds Inhaber-Anteile I		DE000A2DHTY3	Anteile	10.000,00	0,00	0,00	EUR	143,97	1.439.700,00	4,02
Sustainable Small.Comp.ESG Fd. Inhaber-Anteile II		DE000A2QDRY8	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	105,69	179.673,00	0,50
WIWIN just green impact! Inhaber-Anteile I		DE000A2QRSZ3	Anteile	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	87,86	87.860,00	0,25
WIWIN just green impact! Inhaber-Anteile S		DE000A2QRSX8	Anteile	4.000,00	0,00	0,00	EUR	88,79	355.160,00	0,99
Luxemburg										
Plutos - Multi Chance Fund Inhaber-Anteile R o.N.		LU0339447483	Anteile	1.667,28	0,00	0,00	EUR	91,97	153.339,83	0,43
Quint:Essence Strategy Dynamic Inhaber-Anteile B o.N.		LU0063042229	Anteile	2.025,00	0,00	0,00	EUR	270,49	547.742,25	1,53
KVG-eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
MSF Global Opport. WorldSelect Namens-Anteile B o.N.		LU0288319352	Anteile	500,00	0,00	0,00	EUR	148,32	74.160,00	0,21
Derivate									37.500,00	0,10
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
7C Solarparken AG WTS 21.01.24	A			150.000,00			EUR		37.500,00	0,10
Bankguthaben									135.941,05	0,38
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				135.941,05			EUR		135.941,05	0,38
Sonstige Vermögensgegenstände									68.583,68	0,19
Dividendenansprüche				7.150,02			EUR		7.150,02	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben				417,54			EUR		417,54	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				59.850,37			EUR		59.850,37	0,17
Sonstige Forderungen				1.165,75			EUR		1.165,75	0,00
Gesamtaktiva									35.841.395,40	100,19
Verbindlichkeiten									-68.474,96	-0,19
aus										
Prüfungskosten				-4.188,70			EUR		-4.188,70	-0,01
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	0,00
Taxe d'abonnement				-4.375,26			EUR		-4.375,26	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	0,00

* 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 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwahrstellenvergütung				-2.427,97			EUR		-2.427,97	-0,01
Verwaltungsvergütung				-56.203,03			EUR		-56.203,03	-0,16
Gesamtpassiva									-68.474,96	-0,19
Fondsvermögen									35.772.920,44	100,00**
Umlaufende Anteile B			STK						333.408,030	
Anteilwert B			EUR						107,29	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.06.2023
Britische Pfund	GBP	0,8630	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4470	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4428	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,7340	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,8167	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9768	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	20,4689	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0890	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A

Börsenhandel



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2023

Fondsvermögen	35.772.920,44
Anteilwert	107,29
Umlaufende Anteile	333.408,030



Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

MB Fund - Flex Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
								35.022.780,64	84,96	
Wertpapiervermögen										
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	50.000,00	0,00	0,00	EUR	9,52	475.900,00	1,15
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	20.000,00	10.000,00	-10.000,00	EUR	19,93	398.600,00	0,97
E.ON SE Namens-Aktien o.N.		DE000ENAG999	Stück	60.000,00	0,00	0,00	EUR	11,54	692.100,00	1,68
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006095003	Stück	28.234,00	0,00	0,00	EUR	14,80	417.863,20	1,01
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		DE000KSAG888	Stück	40.000,00	11.425,00	0,00	EUR	15,56	622.400,00	1,51
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE000PAH0038	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	54,90	549.000,00	1,33
Talanx AG Namens-Aktien o.N.		DE000TLX1005	Stück	10.000,00	0,00	-7.000,00	EUR	51,85	518.500,00	1,26
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Allianz SE - Anleihe - 3,875		XS1485742438	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	USD	70,10	514.971,53	1,25
BASF SE - Anleihe - 1,500 17.03.2031		XS2456247787	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	85,38	683.052,00	1,66
Deutsche Lufthansa AG - Anleihe (FRN) - 4,382 12.08.2075		XS1271836600	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	94,01	282.037,50	0,68
Deutsche Telekom AG - Anleihe - 1,375 05.07.2034		XS2024716099	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	80,59	402.965,00	0,98
DIC Asset AG - Anleihe - 3,500 02.10.2023		DE000A2NBZG9	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,11	392.460,00	0,95
E.ON SE - Anleihe - 0,875 18.10.2034		XS2433244246	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	74,55	372.732,50	0,90
Evonik Industries AG - Anleihe - 0,625 18.09.2025		DE000A289NX4	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	92,82	649.747,00	1,58
Fresenius Medical Care KGaA - Anleihe - 3,875 20.09.2027		XS2530444624	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	98,93	494.642,50	1,20
Fresenius SE & Co. KGaA - Anleihe - 4,250 28.05.2026		XS2559580548	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,33	297.982,50	0,72
Fresenius SE & Co. KGaA - Wandelanleihe - 0,000 31.01.2024		DE000A2DAHU1	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	97,52	487.612,50	1,18
K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 3,250 18.07.2024		XS1854830889	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	99,41	497.040,00	1,21
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 4,400 25.07.2025		XS2291329030	Nominal	8.000.000,00	0,00	0,00	MXN	89,48	383.976,66	0,93
Multitude SE - Anleihe (FRN) - 10,884		NO0011037327	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	91,50	366.000,00	0,89
Symrise AG - Anleihe - 1,250 29.11.2025		DE000SYM7720	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	93,76	281.265,00	0,68
Symrise AG - Anleihe - 1,375 01.07.2027		XS2195096420	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	90,67	90.670,50	0,22
VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG - Anleihe - 0,250 31.01.2025		XS2438615606	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	93,79	468.937,50	1,14
Frankreich										
Casino, Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 3,637		FR0010154385	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	2,29	22.865,00	0,06
Orpea - Anleihe - 2,625 10.03.2025		FR0013322187	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	29,00	116.000,00	0,28
RCI Banque S.A. - Anleihe (FRN) - 2,296 04.11.2024		FR0013292687	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,86	299.593,50	0,73
Vivendi SE - Anleihe - 1,125 24.11.2023		FR0013220399	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	98,90	197.799,00	0,48



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Großbritannien										
AstraZeneca PLC - Anleihe - 0,700 08.04.2026		US046353AV09	Nominal	300.000,00		0,00	USD	89,60	246.840,22	0,60
AstraZeneca PLC - Anleihe - 3,500 17.08.2023		US046353AR96	Nominal	300.000,00		0,00	USD	99,67	274.564,74	0,67
Irland										
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,500 05.10.2023		XS1910851242	Nominal	300.000,00		0,00	EUR	99,07	297.216,00	0,72
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,625 05.04.2024		XS1956014531	Nominal	100.000,00		0,00	EUR	97,08	97.080,00	0,24
Japan										
NTT Finance Corp. - Anleihe - 0,082 13.12.2025		XS2411311579	Nominal	100.000,00		0,00	EUR	91,20	91.196,00	0,22
SoftBank Group Corp. - Anleihe - 3,125 19.09.2025		XS1684385161	Nominal	300.000,00		0,00	EUR	94,09	282.259,50	0,68
Luxemburg										
Allergan Funding SCS - Anleihe - 1,500 15.11.2023		XS1909193150	Nominal	200.000,00		0,00	EUR	98,82	197.639,00	0,48
Citigroup Gl.M.Fdg Lux. S.C.A. - Anleihe - 4,150 07.11.2027		DE000KG6NKL5	Nominal	500.000,00		0,00	EUR	97,16	485.800,00	1,18
Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. - Wandelanleihe - 2,000 08.09.2023		DE000A185XT1	Nominal	1.000.000,00		0,00	EUR	99,50	994.955,00	2,41
TRATON Finance Luxembourg S.A. - Anleihe - 4,125 22.11.2025		DE000A3LBGG1	Nominal	300.000,00		0,00	EUR	98,96	296.875,50	0,72
Malta										
MGI-Media and Games Invest SE - Anleihe (FRN) - 8,313 22.06.2026		SE0018042277	Nominal	300.000,00		0,00	EUR	96,37	289.125,00	0,70
Niederlande										
Davide Campari-Milano N.V. - Anleihe - 1,250 06.10.2027		XS2239553048	Nominal	300.000,00		0,00	EUR	88,15	264.435,00	0,64
Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. - Anleihe - 0,250 06.11.2023		DE000A2R9ZT1	Nominal	700.000,00		0,00	EUR	98,76	691.288,50	1,68
Petrobras Global Finance B.V. - Anleihe - 6,250 17.03.2024		US71647NAM11	Nominal	200.000,00		0,00	USD	99,95	183.562,90	0,45
Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe (FRN) - 5,302		XS0222524372	Nominal	800.000,00	200.000,00	0,00	EUR	95,00	760.000,00	1,84
Südzucker Intl Finance B.V. - Anleihe - 1,000 28.11.2025		XS1724873275	Nominal	400.000,00		0,00	EUR	93,75	375.000,00	0,91
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (FRN) - 3,341 16.11.2024		XS1910947941	Nominal	200.000,00		0,00	EUR	101,43	202.851,00	0,49
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 4,625		XS1799939027	Nominal	300.000,00		0,00	EUR	90,33	270.993,00	0,66
Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)		XS1048428442	Nominal	700.000,00		0,00	EUR	95,48	668.349,50	1,62
Norwegen										
Norwegen, Königreich - Anleihe - 1,750 13.03.2025		NO0010732555	Nominal	10.000.000,00		0,00	NOK	96,19	819.719,70	1,99
Norwegen, Königreich - Anleihe - 3,000 14.03.2024		NO0010705536	Nominal	7.500.000,00	5.000.000,00	0,00	NOK	99,32	634.802,22	1,54
Südafrika										
South Africa - Anleihe - 6,500 28.02.2041		ZAG000077488	Nominal	15.000.000,00		0,00	ZAR	59,11	433.169,34	1,05
Supranational										
European Investment Bank - Anleihe - 4,250 19.06.2024		XS2191236715	Nominal	5.000.000,00		0,00	MXN	93,97	252.014,45	0,61
European Investment Bank - Anleihe - 4,750 25.01.2024		XS2289844693	Nominal	2.000.000,00		0,00	BRL	96,74	364.908,57	0,89
USA										
AT & T Inc. - Anleihe - 0,250 04.03.2026		XS2051361264	Nominal	400.000,00		0,00	EUR	90,56	362.224,00	0,88
Mondelez International Inc. - Anleihe - 0,250 17.03.2028		XS2312722916	Nominal	600.000,00		0,00	EUR	85,25	511.509,00	1,24
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	20.000,00		0,00	EUR	56,44	1.128.800,00	2,74



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
AOC I DIE STADTENTWICKLER GmbH - Anleihe - 7,500 08.04.2027		DE000A3MQBD5	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	100,00	200.000,00	0,49
Deutsche Bildung Studienfonds - Anleihe - 4,000 13.07.2027		DE000A2E4PH3	Nominal	699.000,00	0,00	0,00	EUR	94,00	657.060,00	1,59
Deutsche Rohstoff AG - Anleihe - 5,250 06.12.2024		DE000A2YN3Q8	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	99,61	697.291,00	1,69
Ekosem-Agrar AG - Anleihe (FRN) - 2,500 07.12.2027		DE000A1R0RZ5	Nominal	273.000,00	0,00	0,00	EUR	18,44	50.331,65	0,12
Eyemaxx Real Estate AG - Anleihe - 6,000 24.09.2024		DE000A2YPEZ1	Nominal	192.000,00	0,00	0,00	EUR	3,49	6.692,16	0,02
Greencells GmbH - Anleihe - 6,500 09.12.2025		DE000A289YQ5	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	95,00	475.000,00	1,15
Groß & Partner Grundst. GmbH - Anleihe - 5,000 21.02.2025		DE000A254N04	Nominal	284.000,00	0,00	0,00	EUR	73,00	207.320,00	0,50
Homann Holzwerkstoffe GmbH - Anleihe - 4,500 12.09.2026		DE000A3H2V19	Nominal	290.000,00	0,00	0,00	EUR	96,00	278.400,00	0,68
Jung,DMS & Cie Pool GmbH - Anleihe - 5,500 02.12.2024		DE000A2YN1M1	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	99,99	149.985,00	0,36
Karlsberg Brauerei GmbH - Anleihe - 4,250 29.09.2025		DE000A254UR5	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	100,43	150.637,50	0,37
Katjesgreenfood GmbH & Co.KG - Anleihe - 8,000 29.11.2027		DE000A30V3F1	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	108,91	653.430,00	1,59
LAIQON AG - Wandelanleihe - 5,500 17.07.2024		DE000A289BQ3	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	158,22	474.672,21	1,15
LAIQON AG Wandelschuldv.v.23(27)		DE000A30V885	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	EUR	98,47	246.178,14	0,60
Noratis AG - Anleihe - 5,500 11.11.2025		DE000A3H2TV6	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	89,50	223.750,00	0,54
Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe (Fix to Float) - 4,000		XS1853998182	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	97,78	391.138,00	0,95
PANDION AG - Anleihe - 5,500 05.02.2026		DE000A289YC5	Nominal	190.000,00	0,00	0,00	EUR	78,00	148.200,00	0,36
paragon GmbH & Co. KGaA - Anleihe (FRN) - 6,750 05.07.2027		DE000A2GSB86	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	67,02	268.060,00	0,65
PNE AG - Anleihe - 5,000 23.06.2027		DE000A30VJW3	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	102,00	408.000,00	0,99
RAG-Stiftung - Umtauschanleihe - 1,875 16.11.2029		DE000A30VFN9	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,68	299.055,00	0,73
Semper idem Underberg AG - Anleihe - 5,500 07.10.2028		DE000A30VMF2	Nominal	375.000,00	0,00	0,00	EUR	99,37	372.656,25	0,90
SeniVita Social Estate AG - Wandelanleihe - 6,500 12.05.2025		DE000A13SHL2	Nominal	181.000,00	0,00	0,00	EUR	2,40	4.344,00	0,01
SoWiTec group GmbH Inh.-Schv. v.2023(2026/2028)		DE000A30V6L2	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	99,00	396.000,00	0,96
Tele Columbus AG - Anleihe - 3,875 02.05.2025		XS1814546013	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	EUR	69,29	415.716,00	1,01
Finnland										
Multitude SE - Anleihe (FRN) - 9,563 22.12.2025		NO0012702549	Nominal	550.000,00	0,00	0,00	EUR	97,25	534.875,00	1,30
Niederlande										
Danfoss Finance I B.V. - Anleihe - 0,125 28.04.2026		XS2332689418	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	89,15	713.160,00	1,73
Encavis Finance B.V. - Wandelanleihe (Fix to Float) - 1,875		DE000A3MQE86	Nominal	1.500.000,00	400.000,00	0,00	EUR	86,50	1.297.500,00	3,15
Iberdrola International B.V. - Anleihe (Fix to Float) - 1,450		XS2295335413	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	86,49	345.972,00	0,84
Photon Energy N.V. - Anleihe - 6,500 23.11.2027		DE000A3KWKY4	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	93,86	328.527,50	0,80
Wintershall Dea Finance 2 B.V. - Anleihe (Fix to Float) - 2,499		XS2286041517	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	85,27	255.822,00	0,62
USA										
Alphabet Inc. - Anleihe - 0,800 15.08.2027		US02079KAJ60	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	86,58	238.526,17	0,58
Coca-Cola Co., The - Anleihe - 1,000 15.03.2028		US191216DD90	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	USD	85,87	709.694,21	1,72
Johnson & Johnson - Anleihe - 0,950 01.09.2027		US478160CP78	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	87,27	240.410,47	0,58
T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 2,050 15.02.2028		US87264ACA16	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	USD	86,61	477.217,63	1,16
T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 2,250 15.02.2026		US87264ABR59	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	91,94	253.267,22	0,61



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*								3.815.802,50	9,26	
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
FAM Renten Spezial Inhaber-Anteile I		DE000A14N878	Anteile	8.000,00	8.000,00	0,00	EUR	104,02	832.160,00	2,02
LF - ASSETS Defensive Opps Inhaber-Anteile I		DE000A1H72N5	Anteile	7.500,00	0,00	-3.000,00	EUR	88,13	660.975,00	1,60
The Digital Leaders Fund Inhaber-Anteile I		DE000A2PB6M5	Anteile	3.000,00	0,00	0,00	EUR	126,19	378.570,00	0,92
Wallrich AI Libero Inhaber-Anteile P		DE000A2DTL29	Anteile	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	102,50	615.000,00	1,49
Wallrich AI Peloton Inhaber-Anteile		DE000A2JQH30	Anteile	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	109,23	655.380,00	1,59
Luxemburg										
Deutscher Mittelstandsanl.FDS Actions Nominatives I o.N.		LU0848515663	Anteile	18.000,00	0,00	0,00	EUR	29,79	536.220,00	1,30
Quint:Essence Strat.Defensive Inhaber-Anteile B o.N.		LU0063042062	Anteile	1.050,00	0,00	0,00	EUR	130,95	137.497,50	0,33
Derivate								7.530,00	0,02	
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte										
Deutsche Telekom AG C 24 12/2023	XEUR			-100,00			EUR		-600,00	0,00
E.ON SE C 12 09/2023	XEUR			-300,00			EUR		-6.000,00	-0,01
K+S AG C 18 12/2023	XEUR			-200,00			EUR		-14.600,00	-0,04
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 11600 Sep.2023	XEUR			-240,00			EUR		-15.480,00	-0,04
DAX Performance Index (EURX) PUT 12600 Sep.2023	XEUR			80,00			EUR		8.960,00	0,02
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2023	XEUR			-5,00			EUR		35.250,00	0,09
Bankguthaben								2.024.493,84	4,91	
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.024.493,84			EUR		2.024.493,84	4,91
Sonstige Vermögensgegenstände								434.612,67	1,05	
Zinsansprüche aus Bankguthaben				3.122,88			EUR		3.122,88	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				430.324,04			EUR		430.324,04	1,04
Sonstige Forderungen				1.165,75			EUR		1.165,75	0,00
Gesamttaktiva								41.305.219,65	100,20	

* 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 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten									-80.628,15	-0,20
aus										
Future Variation Margin				-35.250,00			EUR		-35.250,00	-0,09
Prüfungskosten				-4.188,70			EUR		-4.188,70	-0,01
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	0,00
Taxe d'abonnement				-5.069,49			EUR		-5.069,49	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR		-455,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-2.770,76			EUR		-2.770,76	-0,01
Verwaltungsvergütung				-32.069,20			EUR		-32.069,20	-0,08
Gesamtpassiva									-80.628,15	-0,20
Fondsvermögen									41.224.591,50	100,00**
Umlaufende Anteile B									677.312,018	
Anteilwert B									60,86	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.06.2023
Mexikanische Peso	MXN	18,6428	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,7340	= 1 Euro (EUR)
Real (Brasilien)	BRL	5,3022	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	20,4689	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0890	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



**Anteilklasse
B in EUR**

zum 30.06.2023

Fondsvermögen	41.224.591,50
Anteilwert	60,86
Umlaufende Anteile	677.312,018



Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

MB Fund - S Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								7.225.912,80	83,54	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
adidas AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1EWWW0	Stück	1.000,00	0,00	0,00	EUR	173,52	173.520,00	2,01
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	2.400,00	0,00	0,00	EUR	211,05	506.520,00	5,86
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	5.400,00	0,00	0,00	EUR	44,04	237.816,00	2,75
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	5.700,00	0,00	0,00	EUR	50,51	287.907,00	3,33
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		DE0005190003	Stück	1.700,00	0,00	0,00	EUR	111,04	188.768,00	2,18
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005200000	Stück	600,00	0,00	0,00	EUR	120,05	72.030,00	0,83
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1DAH00	Stück	1.100,00	0,00	0,00	EUR	70,24	77.264,00	0,89
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000CBK1001	Stück	6.500,00	6.500,00	0,00	EUR	9,98	64.870,00	0,75
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005439004	Stück	800,00	0,00	0,00	EUR	68,18	54.544,00	0,63
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006062144	Stück	1.400,00	0,00	0,00	EUR	46,84	65.576,00	0,76
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.		DE000DTR0CK8	Stück	2.700,00	0,00	0,00	EUR	32,57	87.939,00	1,02
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	14.550,00	0,00	0,00	EUR	9,52	138.486,90	1,60
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	1.000,00	0,00	0,00	EUR	167,40	167.400,00	1,94
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	5.900,00	0,00	0,00	EUR	44,20	260.750,50	3,01
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		DE0005557508	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	19,93	398.600,00	4,61
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE000PAG9113	Stück	750,00	0,00	0,00	EUR	112,30	84.225,00	0,97
E.ON SE Namens-Aktien o.N.		DE000ENAG999	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	11,54	173.025,00	2,00
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	3.000,00	0,00	0,00	EUR	24,92	74.760,00	0,86
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.		DE0008402215	Stück	400,00	0,00	0,00	EUR	191,75	76.700,00	0,89
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006047004	Stück	1.200,00	0,00	0,00	EUR	74,56	89.472,00	1,03
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE0006048432	Stück	1.250,00	0,00	0,00	EUR	72,68	90.850,00	1,05
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.		DE0006231004	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	36,64	256.445,00	2,96
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0D9PT0	Stück	400,00	0,00	0,00	EUR	236,00	94.400,00	1,09
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.		DE0007100000	Stück	4.200,00	0,00	-1.700,00	EUR	72,98	306.516,00	3,54
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0006599905	Stück	900,00	0,00	0,00	EUR	149,60	134.640,00	1,56
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008430026	Stück	750,00	0,00	0,00	EUR	338,70	254.025,00	2,94
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE000PAH0038	Stück	1.100,00	0,00	0,00	EUR	54,90	60.390,00	0,70
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007037129	Stück	3.650,00	0,00	-1.300,00	EUR	39,82	145.343,00	1,68
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	6.500,00	500,00	0,00	EUR	123,38	801.970,00	9,27
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007165631	Stück	180,00	0,00	0,00	EUR	303,70	54.666,00	0,63
Siemens AG Namens-Aktien o.N.		DE0007236101	Stück	4.900,00	700,00	0,00	EUR	150,58	737.842,00	8,53



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.		DE000ENER6Y0	Stück	3.000,00	0,00	0,00	EUR	15,70	47.100,00	0,54
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.		DE000SHL1006	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	50,58	101.160,00	1,17
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000SYM9999	Stück	850,00	0,00	0,00	EUR	94,14	80.019,00	0,93
Vitesco Technologies Group AG Namens-Aktien o.N.		DE000VTSC017	Stück	208,00	0,00	0,00	EUR	74,05	15.402,40	0,18
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007664039	Stück	1.150,00	0,00	0,00	EUR	122,42	140.783,00	1,63
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1ML7J1	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	17,37	69.460,00	0,80
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.		DE000ZAL1111	Stück	1.650,00	0,00	0,00	EUR	26,20	43.230,00	0,50
Niederlande										
Airbus SE Aandelen op naam EO 1		NL0000235190	Stück	3.400,00	0,00	0,00	EUR	130,66	444.244,00	5,14
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0012169213	Stück	1.650,00	0,00	0,00	EUR	40,76	67.254,00	0,78
Investmentanteile*									847.250,00	9,79
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
sentix Fonds Aktie.Deutschland Inhaber-Anteile		DE000A1J9BC9	Anteile	3.000,00	0,00	0,00	EUR	180,90	542.700,00	6,27
KVG-eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B o.N.		LU0230369240	Anteile	5.000,00	0,00	0,00	EUR	60,91	304.550,00	3,52
Derivate									48.050,00	0,56
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2023	XEUR			-19,00			EUR		48.050,00	0,56
Bankguthaben									593.455,36	6,86
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				593.455,36			EUR		593.455,36	6,86
Sonstige Vermögensgegenstände									3.589,43	0,04
Dividendenansprüche				757,50			EUR		757,50	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben				1.666,18			EUR		1.666,18	0,02
Sonstige Forderungen				1.165,75			EUR		1.165,75	0,01
Gesamtaktiva									8.718.257,59	100,79
Verbindlichkeiten									-68.249,77	-0,79
aus										
Future Variation Margin				-48.049,99			EUR		-48.049,99	-0,56
Prüfungskosten				-4.188,70			EUR		-4.188,70	-0,05
Risikomanagementvergütung				-825,00			EUR		-825,00	-0,01
Taxe d'abonnement				-1.043,31			EUR		-1.043,31	-0,01

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



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Transfer- und Registerstellenvergütung				-455,00			EUR	-455,00	-0,01	
Verwahrstellenvergütung				-596,90			EUR	-596,90	-0,01	
Verwaltungsvergütung				-13.090,87			EUR	-13.090,87	-0,15	
Gesamtpassiva								-68.249,77	-0,79	
Fondsvermögen								8.650.007,82	100,00**	
Umlaufende Anteile B			STK					110.269,098		
Anteilwert B			EUR					78,44		

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



Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



	Anteilklasse B in EUR
zum 30.06.2023	
Fondsvermögen	8.650.007,82
Anteilwert	78,44
Umlaufende Anteile	110.269,098



MB Fund Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht MB Fund

zum 30. Juni 2023

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	160.059.879,16	93,36
Investmentanteile	7.500.687,58	4,37
Derivate	-799.890,00	-0,47
Bankguthaben	4.531.681,76	2,64
Zinsansprüche aus Bankguthaben	13.225,38	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren	490.202,83	0,29
Dividendenansprüche	7.907,52	0,00
Sonstige Forderungen	4.663,00	0,00
Gesamtaktiva	171.808.357,23	100,21
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-16.754,80	-0,01
Verwahrstellenvergütung	-11.607,87	-0,01
Risikomanagementvergütung	-3.300,00	0,00
Taxe d'abonnement	-21.214,10	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.820,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-225.284,20	-0,13
Future Variation Margin	-83.299,99	-0,05
Gesamtpassiva	-363.280,96	-0,21
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	171.445.076,27	100,00*

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

