

Halbjahresbericht

zum 31. Dezember 2025

MB Fund Max Plus

Publikums-Investmentvermögen gemäß der OGAW-Richtlinie



HAUCK &
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

Der Kauf und Verkauf von Anteilen an dem Sondervermögen erfolgt auf Basis des Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) und der Allgemeinen Anlagebedingungen in Verbindung mit den Besonderen Anlagebedingungen in der jeweils geltenden Fassung.

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

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

MB Fund Max Plus / DE000A2N68L3 (vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025)

-14,02 %

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.



Inhalt

Management und Verwaltung.....	4
Tätigkeitsbericht	5
MB Fund Max Plus	7
Anhang.....	13



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 2025: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Qiang Liu

Vice President

Fosun International Limited

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Anlageberater

BfV Bank für Vermögen AG

Frankfurter Landstrasse 62 a, D-61440 Oberursel

Abschlussprüfer

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

THE SQUAIRE

Am Flughafen, D-60549 Frankfurt am Main

Sonstige Angaben

Wertpapierkennnummer / ISIN

A2N68L / DE000A2N68L3

Stand: 31. Dezember 2025



Tätigkeitsbericht

Anlageziel und -strategie

Ziel des Fonds MB Fund Max Plus ist es, einen attraktiven Wertzuwachs des Anlagevermögens zu erzielen. Der Fonds investiert im Rahmen seiner Anlagepolitik mehr als 50 % des Aktivvermögens in Kapitalbeteiligungen. Bei der Auswahl der Wertpapiere werden die nach Marktkapitalisierung gewichteten führenden deutschen Aktien bevorzugt. Der Investitionsgrad wird durch ein quantitatives Handelsmodell bestimmt. Die Steuerung des Investitionsgrades und die Umsetzung der Handelssignale erfolgt über den Einsatz von Terminkontrakten. Der MB Fund Max Plus ist mit Hebel entweder long oder short investiert. Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab. Das Fondsmanagement entscheidet nach eigenem Ermessen aktiv über die Auswahl der Vermögensgegenstände unter Berücksichtigung von Analysen und Bewertungen von Unternehmen sowie volkswirtschaftlichen und politischen Entwicklungen. Es zielt darauf ab, eine positive Wertentwicklung zu erzielen.

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

Entwicklung im Berichtszeitraum

Grundsätzlich lehnt sich der MB Fund Max Plus an die Indexgewichtungen des Dax40-Index an. Damit sind nahezu alle 40 Aktien des Index im Fondsvermögen vertreten. Ein quantitatives Modell mit trendfolgendem Charakter, in das historische Index-Daten einfließen, übernimmt die Steuerung des Fonds. Technische Indikatoren ergänzen das Modell und bilden eine Hilfe beim Timing. Das Ergebnis des Algorithmus besteht entweder aus der Empfehlung für eine Investitionsphase oder für eine Short-Position. Der MB Fund Max Plus ist entweder „long“ oder „short“ im deutschen Aktienmarkt positioniert. Mit dem Einsatz von Terminkontrakten (Aktienindex-Futures) erfolgt nicht nur die Steuerung des Investitionsgrades, sondern auch die Umsetzung der Handelssignale.

Das Fondsvermögen wird damit quantitativ gesteuert. Konjunktur- und Gewinnzyklen, Aktienmarktbewertungen, Zinsen und Liquidität gehen nicht in das Modell ein. Dennoch haben alle diese Komponenten Einfluss auf die Kursbildung an Aktienmärkten und fließen über die Bewegungen an den Aktienmärkten indirekt ein. Orientierung geben dabei Kursmuster, die um technische Indikatoren ergänzt werden. Trotz dieses nur indirekten Zusammenhangs sollen nachfolgend einige dieser Faktoren für deutsche Aktien genannt werden.

Die deutsche Wirtschaft hatte wenig Dynamik aufzuweisen. Die schwache Industrieproduktion setzte sich fort und der Aufschwung in der Chemieindustrie ließ erneut auf sich warten. Im Chemiesektor lag die Auslastung weiterhin bei unter 70 %. Die geringe Investitionstätigkeit ist auch das Ergebnis handelspolitischer Unsicherheiten. Diese wurden insbesondere vom US-Präsidenten immer wieder durch Zolldrohungen an diverse Handelspartner geschürt. Hoffnung machte aber das von der Bundesregierung aufgesetzte, schuldenfinanzierte Investitionsprogramm zur Verteidigung und für Infrastrukturmaßnahmen, deren Umfang in Höhe von ca. 850 Mrd. Euro historisch einzigartig ist. Am Aktienmarkt wurde dabei über die Stärke des konjunkturellen Impulses diskutiert und wann er sich in der Wirtschaft positiv bemerkbar macht. Über den gesamten Berichtszeitraum kam es zu rückläufigen Inflationsraten in der Eurozone und im US-Dollarraum. Nach der Leitzinssenkung im Juni 2025 blieb der EZB-Zinssatz im 2. Halbjahr stabil. Entgegen den Erwartungen in der 1. Jahreshälfte 2025 gab es keine weiteren Zinssenkungen mehr im Verlauf der 2. Jahreshälfte 2025. Die Erkenntnis, dass die EZB ihren Zinssenkungszyklus damit größtenteils abgeschlossen hatte, beflügelte weiter die Wechselkursentwicklung gegenüber dem US-Dollar. Mindestens ebenso wichtig war, dass die US-Notenbank FED insgesamt dreimal den Leitzins um jeweils 0,25 % senkte. Dies wirkte sich auch positiv auf die Aktienmärkte aus. Dennoch veränderte sich der Dax40 nur um +2,43 % und blieb in einer relativ engen Bandbreite.

Der Anteilwert des MB Fund Max Plus sank im Berichtszeitraum von 30,74 Euro auf 26,43 Euro, was einem Rückgang von 14,02 % entspricht. Im Vergleich zum Dax40, der um 2,43 % zulegen konnte, war die andauernde Seitwärtsbewegung des Dax40 im gesamten Berichtszeitraum Ursache für das enttäuschende Ergebnis des Fonds. Der höchste Anteilwert konnte dabei am 10.07.2025 mit 31,25 Euro festgestellt werden, der niedrigste lag bei 25,49 Euro am 04.12.2025.

Zur Einordnung des Ergebnisses ist der Blick auf die Funktionsweise des Fonds wichtig. Das zugrundeliegende quantitative Modell ist in seiner Grundstruktur ein Trendfolgesystem. Außerdem ist zu berücksichtigen, dass der Fonds aufgrund seiner Short-Komponente kein klassischer Aktienfonds ist. Er wird daher von den Fondsrating-Agenturen auch nicht als „Aktienfonds“, sondern in die Kategorie „Mischfonds“ einsortiert. In Seitwärtsmärkten hat die Short-Komponente zur Folge, dass Fehlsignale „doppelt teuer“ werden, weil der Fonds immer eine Positionierung hat und keine neutrale Position einnimmt.

Die im Berichtszeitraum andauernde Seitwärtsbewegung war wie folgt gekennzeichnet: Der Dax40 startete in die Berichtssaison mit 23.909,61 Punkten, endete bei 24.490,41 Punkten, erreichte sein Jahreshoch bei 24.611,25 am 09.10.2025 und das Jahrestief am 21.11.2025 mit 23.091,87 Punkten. Der Durchschnitt aller Dax40-Schlusskurse lag bei 24.001,92 Punkten.

Die Rahmenbedingungen waren damit für den MB Fund Max Plus äußerst ungünstig. Von immer wieder schlechten Nachrichten – meist von der Politik – hat der Dax40 immer wieder kurze Rückschläge verkraften müssen. Alleine die vielen Statements des US-Präsidenten waren häufige Auslöser. Diese Korrekturen wurden von Investoren aber immer wieder zum Nachkauf genutzt. Damit hat insbesondere die Positionierung auf der Short-Seite zu Verlusten geführt und damit zu Verlusten im Anteilwert. Von ausgeprägteren und länger anhaltenden Korrekturen hätte der Fonds hingegen relativ und absolut besser profitieren können.



Wie bereits erwähnt, werden die Investitionsentscheidungen durch ein quantitatives Modell börsentäglich generiert. Das quantitative Modell arbeitet bei diesem Fondskonzept mit einer einzigen Sensibilitätsstufe, generiert dabei Long- und Short-Signale und reichert dies gegebenenfalls mit antizyklischen Signalen an, die im Berichtszeitraum allerdings erneut zu vernachlässigen waren.

Die Anzahl der Signalwechsel ist auch ein Zeichen, ob das quantitative Modell immer wieder sich selbst korrigieren muss oder einem Trend länger folgen kann. Hier gilt: Je höher die Anzahl der Signale, desto schlechter sind die Chancen auf ein erfolgreiches Abschneiden. Mit 26 Signalwechseln lag diese Zahl relativ hoch, wenn man die beiden kompletten Vorjahre mit jeweils 41 (Geschäftsjahr 2024/25) und 32 (Geschäftsjahr 2023/24) betrachtet.

Aufgrund von Mittelzuflüssen und -abflüssen wurden die Aktienpositionen auf- und abgebaut. Ansonsten dienten Transaktionen im Fondsvermögen – wie seit dem Bestehen des Fonds – nur dem Ziel, den Dax40 so nahe wie möglich abzubilden, Veränderungen in der Zusammensetzung des Index nachzuvollziehen sowie die Ein- und Ausstiegssignale des quantitativen Modells umzusetzen. Das Umsetzen der Signale erfolgte über Terminkontrakte, was kostengünstig und effizient ist.

Das Fondsvolumen sank am Ende des Berichtszeitraums von 3,12 Mio. Euro auf 2,81 Mio. Euro. Der Rückgang ist dabei ausschließlich auf die negative Wertentwicklung zurückzuführen, denn die Anzahl der ausgegebenen Anteile stieg von 101.561,965 auf 106.171,709.



Vermögensübersicht zum 31.12.2025

MB Fund Max Plus

	in EUR	in %
I. Vermögensgegenstände	2.833.911,57	101,00
1. Aktien	2.529.145,28	90,14
2. Investmentanteile	218.120,00	7,77
3. Derivate	10.700,00	0,38
4. Bankguthaben	75.853,55	2,70
5. Sonstige Vermögensgegenstände	92,74	0,00
II. Verbindlichkeiten	-28.015,41	-1,00
III. Fondsvermögen	2.805.896,16	100,00*

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

MB Fund Max Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Bestandspositionen									2.747.265,28	97,91
Börsengehandelte Wertpapiere									2.529.145,28	90,14
Aktien									2.529.145,28	90,14
Bundesrep. Deutschland										
adidas AG Namens-Aktien		DE000A1EWWW0	Stück	350,00	0,00	0,00	EUR	168,25	58.887,50	2,10
Allianz SE vink.Namens-Aktien		DE0008404005	Stück	650,00	0,00	0,00	EUR	388,80	252.720,00	9,01
BASF SE Namens-Aktien		DE000BASF111	Stück	1.550,00	0,00	0,00	EUR	44,21	68.525,50	2,44
Bayer AG Namens-Aktien		DE000BAY0017	Stück	1.800,00	0,00	0,00	EUR	36,42	65.547,00	2,34
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		DE0005190003	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	93,54	46.770,00	1,67
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien		DE0005200000	Stück	200,00	0,00	0,00	EUR	93,14	18.628,00	0,66
Brenntag SE Namens-Aktien		DE000A1DAHH0	Stück	220,00	0,00	0,00	EUR	49,34	10.854,80	0,39
Commerzbank AG Inhaber-Aktien		DE000CBK1001	Stück	900,00	0,00	-1.600,00	EUR	35,56	32.004,00	1,14
Continental AG Inhaber-Aktien		DE0005439004	Stück	180,00	0,00	0,00	EUR	67,36	12.124,80	0,43
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien		DE000DTR0CK8	Stück	950,00	0,00	0,00	EUR	37,08	35.226,00	1,26
Deutsche Bank AG Namens-Aktien		DE0005140008	Stück	3.400,00	0,00	0,00	EUR	32,75	111.350,00	3,97
Deutsche Börse AG Namens-Aktien		DE0005810055	Stück	350,00	0,00	0,00	EUR	224,20	78.470,00	2,80
Deutsche Post AG Namens-Aktien		DE0005552004	Stück	1.750,00	0,00	0,00	EUR	46,66	81.655,00	2,91
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien		DE0005557508	Stück	4.600,00	0,00	-1.700,00	EUR	27,70	127.420,00	4,54
E.ON SE Namens-Aktien		DE000ENAG999	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	16,02	64.060,00	2,28
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien		DE0005785604	Stück	750,00	0,00	0,00	EUR	48,69	36.517,50	1,30
Hannover Rück SE Namens-Aktien		DE0008402215	Stück	110,00	0,00	0,00	EUR	266,60	29.326,00	1,05
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien		DE0006047004	Stück	230,00	0,00	0,00	EUR	221,80	51.014,00	1,82
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.		DE0006048432	Stück	350,00	0,00	0,00	EUR	69,68	24.388,00	0,87
Infineon Technologies AG Namens-Aktien		DE0006231004	Stück	2.200,00	0,00	0,00	EUR	36,74	80.828,00	2,88
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien		DE0007100000	Stück	1.300,00	0,00	0,00	EUR	59,78	77.714,00	2,77
Merck KGaA Inhaber-Aktien		DE0006599905	Stück	240,00	0,00	0,00	EUR	121,85	29.244,00	1,04



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien		DE000A0D9PT0	Stück	110,00	0,00	0,00	EUR	353,40	38.874,00	1,39
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien		DE0008430026	Stück	200,00	0,00	0,00	EUR	560,80	112.160,00	4,00
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.		DE000PAH0038	Stück	350,00	0,00	0,00	EUR	39,64	13.874,00	0,49
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien		DE0007030009	Stück	70,00	0,00	0,00	EUR	1.526,00	106.820,00	3,81
RWE AG Inhaber-Aktien		DE0007037129	Stück	1.200,00	0,00	0,00	EUR	45,05	54.060,00	1,93
SAP SE Inhaber-Aktien		DE0007164600	Stück	1.100,00	0,00	0,00	EUR	208,45	229.295,00	8,17
Siemens AG Namens-Aktien		DE0007236101	Stück	800,00	0,00	-350,00	EUR	237,05	189.640,00	6,76
Siemens Energy AG Namens-Aktien		DE000ENER6Y0	Stück	1.000,00	0,00	-700,00	EUR	120,60	120.600,00	4,30
Symrise AG Inhaber-Aktien		DE000SYM9999	Stück	220,00	0,00	0,00	EUR	68,66	15.105,20	0,54
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St.		DE0007664039	Stück	350,00	0,00	0,00	EUR	103,05	36.067,50	1,29
Vonovia SE Namens-Aktien		DE000A1ML7J1	Stück	1.300,00	0,00	0,00	EUR	24,36	31.668,00	1,13
Zalando SE Inhaber-Aktien		DE000ZAL1111	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	25,19	12.595,00	0,45
Niederlande										
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		NL0000235190	Stück	800,00	0,00	-250,00	EUR	196,00	156.800,00	5,59
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0015002CX3	Stück	471,00	0,00	0,00	EUR	38,88	18.312,48	0,65
Investmentanteile									218.120,00	7,77
KVG - eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B		LU0230369240	Anteile	3.500,00	0,00	0,00	EUR	62,32	218.120,00	7,77
Summe Wertpapiervermögen									2.747.265,28	97,91
Derivate									10.700,00	0,38
Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Mar.2026	XEUR			2,00			EUR		10.700,00	0,38



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Bankguthaben									75.853,55	2,70
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG				75.853,55			EUR		75.853,55	2,70
Sonstige Vermögensgegenstände									92,74	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				92,74			EUR		92,74	0,00
Verbindlichkeiten									-28.015,41	-1,00
aus										
Future Variation Margin				-10.700,00			EUR		-10.700,00	-0,38
Prüfungskosten				-13.220,68			EUR		-13.220,68	-0,47
Verwahrstellenvergütung				-206,31			EUR		-206,31	-0,01
Verwaltungsvergütung				-3.888,42			EUR		-3.888,42	-0,14
Fondsvermögen									2.805.896,16	100,00**
Anteilwert							EUR		26,43	
Umlaufende Anteile							STK		106.171,709	

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



Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

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

Wertpapiere

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

AUMOVIO SE Namens-Aktien	DE000AUM0V10	EUR	90,00	-90,00
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.	DE000PAG9113	EUR	0,00	-500,00
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St.	DE0007165631	EUR	0,00	-50,00
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	EUR	0,00	-550,00

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
---------------------	---------------------------------	------------------

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e) DAX Performance Index)	EUR	111.944,98
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e) DAX Performance Index)	EUR	112.044,53



Anhang

Sonstige Angaben MB Fund Max Plus

Fondsvermögen	2.805.896,16 EUR
Anteilwert	26,43 EUR
Umlaufende Anteile	106.171,709 STK

Erläuterungen zu Bewertungsverfahren

zum 31. Dezember 2025

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

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

Das Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet und bewertet:

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

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds 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 Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

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

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.

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

Angaben gemäß Derivateverordnung:

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen	97,91 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen	0,38 %

Angaben zur Transparenz

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

Verwaltungsvergütung der Zielfonds MB Fund Max Plus

Gattungsbezeichnung	Whg.	ISIN	Verwaltungsvergütung
MB Fund - Flex Plus Inhaber-Anteile B	EUR	LU0230369240	0,95 %

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

