

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## MellowFund Bond Select

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2022

---

VERWAHRSTELLE:



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

BERATUNG UND VERTRIEB:



# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Es ist beabsichtigt, das Sondervermögen in fest- und variable verzinsliche Staatsanleihen, Pfandbriefe, Covered Bonds sowie Unternehmensanleihen aller Branchen zu investieren. Den Fokus sollen ausgewählte Anleihen mit hoher Qualität, also Anleihen mit einem Investmentgrade-Rating (Benotung mit „BBB“ bzw. „Baa“ oder besser im Rahmen der Kreditwürdigkeits-Prüfung durch eine Rating-Agentur), bilden. Hinter Anleihen mit einem Investmentgrade-Rating steht ein Emittent mit einer höheren Kreditwürdigkeit. Die Wahrscheinlichkeit des Ausfalls des Emittenten ist dementsprechend niedriger. Allerdings kann sie nicht ausgeschlossen werden. Daneben können ebenfalls Hybridanleihen, also eigenkapitalähnliche, nachrangige Unternehmensanleihen mit sehr langer Laufzeit oder ohne Laufzeitbegrenzung, sowie Schuldverschreibungen und höherrentierliche Anleihen ohne Investmentgrade-Rating erworben werden. Grundsätzlich sollen Anleihen in Euro erworben werden, jedoch können auch Anleihen in Fremdwährungen gehalten werden.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2022		31.12.2021	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	33.107.292,40	96,56	31.335.774,70	85,53
Bankguthaben	860.225,12	2,51	4.999.742,84	13,65
Zins- und Dividendenansprüche	415.130,65	1,21	403.160,81	1,10
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-96.182,31	-0,28	-102.215,57	-0,28
Fondsvermögen	34.286.465,86	100,00	36.636.462,78	100,00

## Jahresbericht MellowFund Bond Select

2022 erlitten die Rentenmärkte den heftigsten Kursverfall der Nachkriegszeit. Nachdem die Notenbanken die Inflation komplett unterschätzt und als temporäres Phänomen abgetan hatten, steuerten Sie mit raschen Zinsanhebungen gegen. Unter den Notenbanken reagierte die US- Notenbank (FED) am konsequentesten auf die gestiegenen Verbraucherpreise und hob die Leitzinsen in einem seit Jahrzehnten nicht mehr gesehenen Tempo an. Die Zinsen stiegen innerhalb kürzester Zeit auf eine Spanne von 4,25 bis 4,50%. Die europäische Notenbank (EZB) agierte in den ersten Monaten noch zurückhaltender, aber auf die hohen Inflationsraten, verursacht durch die massiv gestiegenen Energiepreise insbesondere in Europa, reagierte die EZB mit der stärksten geldpolitischen Bremse seit Gründung der Eurozone.

Im Fondsvermögen des MellowFund Bond Select führte die hohe Liquidität von 15% und die sehr niedrige Duration zu Beginn des Berichtszeitraums zu einer geringeren Abhängigkeit von den starken Veränderungen des Zinsniveaus. Auch die Kaufzurückhaltung bei der Wiederanlage von auslaufenden EURO-Anleihen in den ersten Monaten konnte die deutlichen Marktverluste spürbar abmildern. Angesichts der restriktiven Geldpolitik der Notenbanken wurde die defensive Ausrichtung des Rentenportfolios bezüglich Zinssensitivität beibehalten. Größere Emittenten- und Zinsrisiken wurden gemieden. Neuanlagen konzentrierten sich anfänglich auf Investitionen in Anleihen mit 2-3 jährigen Laufzeiten. Bei der Auswahl der Titel fokussierte sich das Fondsmanagement auf Emittenten, die über eine gute bis sehr gute Bonität verfügen. Dazu zählten Schuldner wie Shell, Siemens Finanz., BNP Paribas, Philip Morris, BMW Finance, Kellogg Co. Aufgrund des starken Anstiegs der Renditen entschied das Fondsmanagement zusätzlich Anleihen mit 4 und 5 jährigen Laufzeiten hinzuzufügen, da diese Titel für den Fonds ein geeignetes Chance-Risiko Profil aufwiesen. Der Fokus bei der Auswahl der Titel lag auch hier auf einer guten Bonität. Henkel, Berkshire Hathaway, Würth Finance und Landesbank Baden-Württemberg zählten zu den Anleihegläubigern, die in diesem Rahmen neu in das Portfolio aufgenommen wurden.

Unter Beachtung politischer Unwägbarkeiten und möglicher Veränderungen der wirtschaftlichen Ausrichtung Brasiliens, erfolgte im Vorfeld anstehender Wahlen der Verkauf der Anleihe in brasilianischen Real. Darüber hinaus wurde die Position in mexikanischen Peso aufgelöst.

Das Fondsmanagement verzichtete im Berichtszeitraum auf Absicherungen der Schwankungsrisiken bei Fremdwährungen.

Zum Ende des Geschäftsjahrs lag die Liquidität bei 2,5% und damit deutlich niedriger im Vergleich zum Vorjahr. Im Hinblick auf die Emittentenstruktur waren rund 72% in Unternehmensanleihen, 18% in Financials, 5% in Sovereigns und 1,5% in Sonstige investiert. Mit 91 Einzeltiteln ist das Rentenportfolio breit diversifiziert.

### Wesentliche Risiken

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellen die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 im abgelaufenen Geschäftsjahr einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

## **Jahresbericht MellowFund Bond Select**

### Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

### Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

## **Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Renten.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -5,34%<sup>1</sup>.

<sup>1</sup>Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>34.382.648,99</b>	<b>100,28</b>
1. Anleihen	33.107.292,40	96,56
< 1 Jahr	4.300.222,65	12,54
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	17.149.156,05	50,02
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	9.138.088,30	26,65
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.539.469,40	4,49
>= 10 Jahre	980.356,00	2,86
2. Bankguthaben	860.225,12	2,51
3. Sonstige Vermögensgegenstände	415.131,47	1,21
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-96.183,13</b>	<b>-0,28</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>34.286.465,86</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>33.107.292,40</b>	<b>96,56</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>27.501.915,05</b>	<b>80,21</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>27.501.915,05</b>	<b>80,21</b>
3,5000 % Coca-Cola Euro.Par.API Pty Ltd AD-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1602259985		AUD	400	0	0 %	98,939	251.561,15	0,73
3,0000 % UBS Group AG SF-Var.Anl. 2019(25/Und.)	CH0506688869		CHF	400	0	0 %	90,560	366.973,96	1,07
2,9000 % Volkswagen Intl Finance N.V. CH-Medium-Term Notes 2021(24)	XS2289818341		CNH	4.000	0	0 %	99,015	536.477,66	1,56
2,8500 % Export-Import Bk of Korea, The YC-Medium-Term Notes 2021(24)	XS2322585196		CNY	2.000	0	0 %	99,447	268.137,94	0,78
4,5000 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 317 v.22(25)	DE000AAR0355		EUR	400	400	0 %	100,120	400.480,00	1,17
1,3750 % Airbus SE EO-Medium-Term Nts 2016(16/31)	XS1410582313		EUR	100	0	0 %	83,480	83.480,00	0,24
3,3750 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.14(24/unb.)	DE000A13R7Z7		EUR	600	200	0 %	96,706	580.236,00	1,69
2,3750 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2019(2025/2079)	XS2077670003		EUR	100	0	0 %	90,110	90.110,00	0,26
5,3750 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2030/2082)	XS2451803063		EUR	500	500	0 %	87,999	439.995,00	1,28
3,1250 % BayWa AG Notes v.2019(2024/2024)	XS2002496409		EUR	700	0	0 %	100,037	700.259,00	2,04
1,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(24)	XS1910245676		EUR	500	500	0 %	96,199	480.995,00	1,40
1,1250 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	FR0013405537		EUR	400	400	0 %	96,535	386.140,00	1,13
1,7500 % Borealis AG EO-Schuldv. 2018(25)	AT0000A24UY3		EUR	400	0	0 %	96,499	385.996,00	1,13
2,5190 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2020(28)	XS2135799679		EUR	600	0	0 %	93,668	562.008,00	1,64
1,5000 % Bqe International à Luxembourg EO-Non-Preferred MTN 2018(23)	XS1884706885		EUR	500	0	0 %	98,360	491.800,00	1,43
3,0000 % British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2391779134		EUR	600	600	0 %	77,957	467.742,00	1,36
2,3780 % Credit Suisse Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2021(25/26)	CH0591979635		EUR	300	100	300 %	87,138	261.414,00	0,76
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828		EUR	700	0	0 %	98,817	691.719,00	2,02
3,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2020(2026/2026)	XS2265369657		EUR	300	0	0 %	90,414	271.242,00	0,79
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2025/2025)	XS2296201424		EUR	200	0	0 %	94,566	189.132,00	0,55
1,0000 % E.ON Intl Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(25/25)	XS1595704872		EUR	400	400	0 %	94,955	379.820,00	1,11
0,0000 % E.ON SE Medium Term Notes v.20(23/23)	XS2103015009		EUR	500	0	0 %	97,447	487.235,00	1,42
0,3750 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2019(19/24)	XS1999902502		EUR	500	500	0 %	95,807	479.035,00	1,40
1,5000 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)	FR0014000RR2		EUR	200	300	100 %	79,519	159.038,00	0,46
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586		EUR	200	0	0 %	89,709	179.418,00	0,52
0,3750 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.16(16/24)	DE000A185QA5		EUR	400	400	0 %	95,372	381.488,00	1,11
0,2500 % Fresenius Medical Care KGaA MTN v.2019(2023/2023)	XS2084510069		EUR	100	0	0 %	97,582	97.582,00	0,28
4,2500 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2022(2022/2026)	XS2559580548		EUR	400	400	0 %	98,422	393.688,00	1,15
2,9490 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2018(24) GAZPROM	XS1911645049		EUR	300	0	0 %	76,147	228.441,00	0,67
1,7500 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(24/25)	XS1202849086		EUR	400	250	0 %	95,030	380.120,00	1,11

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,2500 % HeidelbergCement AG Medium Term Notes v.16(16/24)	XS1425274484		EUR	400	200	0 %	98,427	393.708,00	1,15
2,5000 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2020(24/24)	XS2154336338		EUR	500	0	0 %	98,390	491.950,00	1,43
2,6250 % Henkel AG & Co. KGaA MTN v.2022(2022/2027)	XS2530219349		EUR	500	500	0 %	97,049	485.245,00	1,42
3,2500 % HORNBACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	DE000A255DH9		EUR	500	100	0 %	94,077	470.385,00	1,37
1,6250 % Huhtamäki Oyj EO-Notes 2017(24/24)	FI4000282801		EUR	100	0	0 %	95,545	95.545,00	0,28
0,7500 % Iliad S.A. EO-Obl. 2021(21/24)	FR0014001YE4		EUR	100	0	0 %	96,209	96.209,00	0,28
2,2500 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2017(24/29)	XS1592283391		EUR	500	0	0 %	95,448	477.240,00	1,39
2,6250 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2017(2017/2023)	XS1591416679		EUR	300	150	0 %	99,739	299.217,00	0,87
0,3750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 809 v.19(26)	DE000LB2CLH7		EUR	600	600	0 %	88,105	528.630,00	1,54
2,3750 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2012(24)	XS0857662448		EUR	400	400	0 %	98,432	393.728,00	1,15
6,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2018(2021/2024)	DE000A2NBR88		EUR	88	0	42 %	98,540	86.715,20	0,25
0,6250 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2017(17/24)	XS1716243719		EUR	600	600	0 %	94,306	565.836,00	1,65
5,3750 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)	XS2113662063		EUR	400	100	0 %	77,852	311.408,00	0,91
2,0000 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(26/26)	FR0013368206		EUR	500	0	0 %	88,049	440.245,00	1,28
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	XS1207058733		EUR	300	300	0 %	97,071	291.213,00	0,85
0,0000 % Royal Schiphol Group N.V. EO-Medium Term Nts 2021(21/25)	XS2333391303		EUR	400	100	0 %	91,449	365.796,00	1,07
2,5000 % RWE AG Medium Term Notes v.22(25/25)	XS2523390271		EUR	1.000	1.000	0 %	97,242	972.420,00	2,84
2,1250 % Sandvik AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/27)	XS2489287354		EUR	400	400	0 %	92,995	371.980,00	1,08
1,1250 % Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2020(24)	XS2154418144		EUR	500	400	0 %	97,560	487.800,00	1,42
2,2500 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Nts 2022(25/25)	XS2526839175		EUR	500	500	0 %	97,959	489.795,00	1,43
1,7500 % Sixt SE MTN v.2020(2024/2024)	DE000A3H2UX0		EUR	400	100	0 %	96,748	386.992,00	1,13
2,7500 % Telecom Italia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2019(25/25)	XS1982819994		EUR	300	0	0 %	92,906	278.718,00	0,81
2,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/24)	DE000A2TEDB8		EUR	500	0	0 %	98,571	492.855,00	1,44
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	XS1785474294		EUR	600	0	0 %	94,464	566.784,00	1,65
0,5000 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Notes 2018(25)	XS1873208950		EUR	500	500	0 %	94,798	473.990,00	1,38
1,1250 % Vodafone Group PLC EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1721423462		EUR	400	400	0 %	93,330	373.320,00	1,09
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442		EUR	300	0	0 %	95,230	285.690,00	0,83
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027		EUR	300	0	0 %	88,947	266.841,00	0,78
1,0000 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2018(25/25)	XS1823518730		EUR	400	400	0 %	95,309	381.236,00	1,11
0,7500 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2020(27/27)	XS2176534795		EUR	400	400	0 %	88,310	353.240,00	1,03
2,2500 % BMW Finance N.V. NK-Medium-Term Notes 2019(23)	XS2014369826		NOK	12.500	0	0 %	99,417	1.182.207,14	3,45
1,6250 % Council of Europe Developm.Bk NK-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1953826622		NOK	4.100	4.100	0 %	98,115	382.685,65	1,12
1,6688 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank NK-MTN Serie 5598 v.19(24)	XS2010609076		NOK	3.000	0	0 %	97,353	277.839,19	0,81
6,0000 % European Bank Rec. Dev. RL-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1555164299		RUB	25.000	0	0 %	91,653	297.094,31	0,87
6,5000 % International Finance Corp. RL-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1945291398		RUB	50.000	0	0 %	78,153	506.667,79	1,48
4,1250 % Glencore Funding LLC DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	XS0938722666		USD	200	0	0 %	99,552	186.584,20	0,54

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
1,7500 % Henkel AG & Co. KGaA DL-Med. Term Nts. v.21(21/26)	XS2407954002		USD	600	600	0 %	88,803	499.314,03	1,46	
2,1250 % KB Securities Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2393758987		USD	300	0	0 %	86,987	244.551,59	0,71	
6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680		USD	600	0	0 %	97,781	549.794,77	1,60	
1,3640 % UBS Group AG DL-FLR Notes 2020(26/27) Reg.S	USH42097BT36		USD	400	400	0 %	87,684	328.681,47	0,96	
								<b>EUR</b>	<b>5.605.377,35</b>	<b>16,35</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>5.605.377,35</b>	<b>16,35</b>
3,4500 % McDonald's Corp. AD-Medium-Term Nts 2019(26)	AU3CB0261394		AUD	310	310	0 %	94,884	186.969,49	0,55	
1,1250 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1200679071		EUR	400	400	0 %	89,946	359.784,00	1,05	
1,7500 % CECONOMY AG Anleihe v.2021(2021/2026)	XS2356316872		EUR	200	0	100 %	63,343	126.686,00	0,37	
5,2500 % Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2019(21/24)	DE000A2YN3Q8		EUR	250	250	0 %	101,500	253.750,00	0,74	
8,0000 % Katjesgreenfood GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2022(2025/2027)	DE000A30V3F1		EUR	161	161	0 %	107,700	173.397,00	0,51	
1,2500 % Kellogg Co. EO-Notes 2015(15/25)	XS1199356954		EUR	400	400	0 %	95,550	382.200,00	1,11	
2,0000 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2069101868		EUR	300	300	0 %	92,871	278.613,00	0,81	
2,2500 % Korian SE EO-Obl. 2021(21/28)	FR00140060J6		EUR	200	300	100 %	68,638	137.276,00	0,40	
4,5000 % Nordwest Industrie Group GmbH IHS v.2019(2022/2025)	DE000A2TSDK9		EUR	191	0	9 %	78,000	148.980,00	0,43	
2,2000 % Orpea EO-Obl. 2017(24)	FR0013301942		EUR	700	0	0 %	24,465	171.255,00	0,50	
3,2500 % Otto (GmbH & Co KG) FLR-MTN v. 2017(2026/2026)	XS1660709616		EUR	800	0	0 %	100,196	801.568,00	2,34	
4,0000 % Semper idem Underberg AG Anleihe v.19(21/25)	DE000A2YPAJ3		EUR	231	0	0 %	97,500	225.225,00	0,66	
3,5000 % VEDES AG Anleihe v.2017(2020/2026)	DE000A2GSTP1		EUR	32	0	29 %	75,000	24.210,93	0,07	
1,9980 % Alphabet Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US02079KAC18		USD	300	300	0 %	92,050	258.785,49	0,75	
2,2190 % BNP Paribas S.A. DL-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	US09659X2L59		USD	200	0	0 %	92,218	172.838,53	0,50	
3,8000 % BNP Paribas S.A. DL-Med.-Term Nts 2017(24) 144A	US05581KAB70		USD	600	0	0 %	98,338	552.926,62	1,61	
1,3000 % Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 21(21/26) Reg.S	US44891CBS17		USD	500	0	0 %	87,649	410.687,85	1,20	
3,0000 % Kraft Heinz Foods Co. DL-Notes 2016(16/26)	US50077LAD82		USD	230	0	0 %	93,728	202.018,93	0,59	
2,6250 % Société Générale S.A. DL-Non-Pref. MTN 19(24) REG.S	US83368TAU25		USD	240	0	0 %	94,774	213.154,91	0,62	
2,2500 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2021(21/26)	US87264ABR59		USD	600	0	0 %	91,135	512.426,20	1,49	
9,2500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2008(28) Reg.S	USP17625AB33		USD	150	0	0 %	8,981	12.624,40	0,04	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>33.107.292,40</b>	<b>96,56</b>



# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>860.225,12</b>	<b>2,51</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>860.225,12</b>	<b>2,51</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	806.148,83			% 100,000	806.148,83	2,35
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			NOK	15.205,19			% 100,000	1.446,49	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			AUD	542,99			% 100,000	345,15	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	421,30			% 100,000	426,81	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			MXN	857,70			% 100,000	41,25	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			RUB	3.250.026,91			% 100,000	42.140,01	0,12
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			TRY	1,81			% 100,000	0,09	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	10.325,78			% 100,000	9.676,49	0,03
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>415.131,47</b>	<b>1,21</b>
Zinsansprüche			EUR	415.131,47				415.131,47	1,21
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-96.183,13</b>	<b>-0,28</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-0,82				-0,82	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-81.778,51				-81.778,51	-0,24
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.633,80				-7.633,80	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-6.200,00				-6.200,00	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-570,00				-570,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>34.286.465,86</b>	<b>100,00 1)</b>

**Jahresbericht  
MellowFund Bond Select**

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2022**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>110,72</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>112,93</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>309.669</b>	

**Fußnoten:**

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2022	
AUD	(AUD)	1,5732000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9871000	= 1 EUR (EUR)
CNH	(CNH)	7,3826000	= 1 EUR (EUR)
CNY	(CNY)	7,4176000	= 1 EUR (EUR)
MXN	(MXN)	20,7929000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	10,5118000	= 1 EUR (EUR)
RUB	(RUB)	77,1245000	= 1 EUR (EUR)
TRY	(TRY)	19,9649000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0671000	= 1 EUR (EUR)

## Jahresbericht MellowFund Bond Select

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,3750 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2022/2075)	DE000A14J611	EUR	0	500	
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114	EUR	0	500	
2,1250 % BNP Paribas S.A. NK-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1634361833	NOK	0	4.000	
0,2840 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.17(22)	DE000DL19TQ2	EUR	0	500	
7,5000 % European Investment Bank RB/EO-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1748439533	BRL	0	2.000	
7,0000 % International Bank Rec. Dev. MN-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1757382079	MXN	0	10.000	
1,7500 % STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuld.v.2015(2022)	XS1213831362	EUR	0	500	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,3750 % MAHLE GmbH MTN v.2015(2022)	XS1233299459	EUR	0	300	
5,5000 % Noratis AG Inh.-Schv. v.2020(2023/2025)	DE000A3H2TV6	EUR	0	200	
1,8750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/22)	XS1172947902	EUR	0	150	
5,0000 % PNE AG Anleihe v.2022(2025/2027)	DE000A30VJW3	EUR	150	150	
1,7500 % UBS Group AG EO-Notes 2015(22)	CH0302790123	EUR	0	250	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere *)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,7500 % Air France-KLM S.A. EO-Obl. 2016(16/22)	FR0013212958	EUR	0	500	
2,3000 % Apple Inc. DL-Notes 2017(17/22)	US037833CQ11	USD	0	300	
1,0000 % Apple Inc. EO-Notes 2014(14/22)	XS1135334800	EUR	0	300	
2,3750 % Bayer AG z.Verh. FLR-Sub.Anl.15(22/75)	DE000BAY01V7	EUR	500	500	
0,0670 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-FLR Notes 2018(22)	XS1840614736	EUR	0	200	
2,5000 % BP Capital Markets PLC DL-Notes 2012(12/22)	US05565QCB23	USD	0	500	
1,3730 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1375956569	EUR	0	100	
0,9700 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-FLR Med-Term Nts 2018(22)	XS1828028677	EUR	0	700	

## Jahresbericht MellowFund Bond Select

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
0,0000 % E.ON SE Medium Term Notes v.19(22/22)	XS2091216205	EUR	0	500	
2,0000 % Harman Finance Intern. S.C.A. EO-Notes 2015(15/22)	XS1238991480	EUR	0	150	
4,5000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.Anleihe v. v.2017(2022)	DE000A2E4QG3	EUR	0	300	
5,3750 % Lang & Cie. Real Estate Bet. Inh.-Schv. v.2018(2021/2023)	DE000A2NB8U6	EUR	0	150	
1,8750 % ManpowerGroup Inc. EO-Notes 2015(15/22)	XS1289193176	EUR	0	300	
1,1250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Inh.-Schv.S.1801 v.2014(2022)	DE000NLB8DZ1	EUR	0	400	
5,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2017(22/Und.)	XS1555774014	EUR	0	100	
1,1250 % Sixt SE Anleihe v.2016(2016/2022)	DE000A2BPDU2	EUR	0	50	
1,2500 % Sydbank AS EO-Non-Preferred MTN 2019(22)	XS1945947635	EUR	0	500	
3,2500 % UBM Development AG EO-Anleihe 2017(22)	AT0000A1XBU6	EUR	0	300	
3,2500 % Vodafone Group PLC AD-Medium-Term Notes 2017(22)	AU3CB0249365	AUD	0	300	
2,5000 % Vodafone Group PLC DL-Notes 2012(12/22)	US92857WAZ32	USD	0	250	
1,5000 % Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1288903278	EUR	0	400	

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

\*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		310.629,94	1,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		603.344,89	1,95
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		3.008,25	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		7,88	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>916.990,96</b>	<b>2,96</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-37,66	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-334.154,65	-1,08
- Verwaltungsvergütung	EUR	-334.154,65		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-31.064,35	-0,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.341,68	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-22.948,55	-0,07
- Depotgebühren	EUR	-6.604,83		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	296,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-16.639,72		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-16.569,51		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-394.546,89</b>	<b>-1,27</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>522.444,07</b>	<b>1,69</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		331.127,61	1,07
2. Realisierte Verluste	EUR		-335.290,59	-1,08
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-4.162,98</b>	<b>-0,01</b>

## Jahresbericht MellowFund Bond Select

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>518.281,10</b>	<b>1,68</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-592.007,17	-1,91
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.867.750,32	-6,03
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-2.459.757,49</b>	<b>-7,94</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-1.941.476,39</b>	<b>-6,26</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

				<b>2022</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>				EUR <b>36.636.462,78</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr				EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen				EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR -408.837,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	704.613,50		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.113.451,30		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR 317,28
5. Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR -1.941.476,39
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-592.007,17		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.867.750,32		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>				EUR <b>34.286.465,86</b>

### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>					
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR			518.281,10	1,68
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR			0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR			0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	EUR			<b>518.281,10</b>	<b>1,68</b>

## Jahresbericht MellowFund Bond Select

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019	Stück	333.423	EUR	39.133.233,55	EUR	117,37
2020	Stück	322.783	EUR	37.039.158,93	EUR	114,75
2021	Stück	313.230	EUR	36.636.462,78	EUR	116,96
2022	Stück	309.669	EUR	34.286.465,86	EUR	110,72



# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		96,56
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

### Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	110,72
Ausgabepreis	EUR	112,93
Anteile im Umlauf	STK	309.669

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,08 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

#### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### Wesentliche sonstige Erträge:

EUR

0,00

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

EUR

16.639,72

- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen

EUR

16.569,51

### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten

EUR

14.394,53

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>72,9</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	64,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1
Zahl der Mitarbeiter der KVG		902
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>5,7</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,1

### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**

#### **Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

#### **Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten**

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

#### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

#### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

#### **Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

## **Jahresbericht MellowFund Bond Select**

### **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

#### **Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MellowFund Bond Select - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

#### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

## Jahresbericht MellowFund Bond Select

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 31. März 2023

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0  
Telefax: 069 / 710 43-700  
www.universal-investment.com

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–  
Eigenmittel: EUR 70.241.950,24 (Stand: September 2021)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Mathias Heiß, Langen  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Axel Vespermann, Dreieich

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf  
Daniel Fischer, Bad Vilbel  
Daniel F. Just, Pöcking

#### 2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

##### Hausanschrift:

Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 10 10 40  
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0  
Telefax: 069 / 21 61-1340  
www.hal-privatbank.com

Rechtsform: Aktiengesellschaft  
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 531 (Stand: 31.12.2021)

#### 3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

VHC Capital Management S.A.

##### Postanschrift:

Zeilewee 8  
L-6751 Grevenmacher

Telefon +352 26 70-62  
Telefax +352 26 70-62 24  
www.vhc-capital.com

#### 4. Anlageausschuss

Eric Velten  
VHC Capital Management S.A., Grevenmacher

Stephan Caspers  
VHC Capital Management S.A., Grevenmacher

Axel Janik  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

WKN / ISIN: A1CZUB / DE000A1CZUB5