

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



MellowFund Bond Select

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht

MellowFund Bond Select

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

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

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	35.900.093,18	94,48	35.743.950,40	98,45
Bankguthaben	1.666.869,00	4,39	163.463,00	0,45
Zins- und Dividendenansprüche	536.435,00	1,41	497.392,11	1,37
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-104.660,07	-0,28	-98.009,40	-0,27
Fondsvermögen	37.998.737,11	100,00	36.306.796,11	100,00

Jahresbericht MellowFund Bond Select

Im Jahr 2024 zeigte sich an den Rentenmärkten sowohl in Europa als auch in den USA eine klare Tendenz zur Normalisierung nach den außergewöhnlichen geldpolitischen Maßnahmen der vergangenen Jahre. Die starken Inflationsraten, die in den Jahren zuvor die Märkte dominierten, begannen sich zu stabilisieren, während die Zentralbanken ihre geldpolitischen Strategien anpassten. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte den Zinssatz für das Hauptrefinanzierungsgeschäft in vier Schritten von 4,25 % auf 3,15 %. Auch die US-Notenbank reduzierte den Leitzins in drei Schritten von 5,5 % auf 4,5 %. Diese geldpolitischen Maßnahmen wirkten sich jedoch hauptsächlich auf Anleihen mit kürzeren Laufzeiten aus, deren Zinssätze im Jahresverlauf fielen. Trotz der Zinssenkungen veränderten sich die Renditen für zehnjährige Bundesanleihen kaum. 10-jährige US-Treasuries verzeichneten einen Anstieg der Renditen. Auslöser dafür waren Bedenken, dass unter einer möglichen Präsidentschaft von Donald Trump die Inflation wieder anziehen könnte und die Leitzinsen daher nicht so stark gesenkt werden könnten.

Die Portfolioaufteilung der Renten nach Restlaufzeiten erfuhr die stärksten Veränderungen im Bereich der 3- bis 5-jährigen Anleihen, deren Anteil von 13,59 % auf 22,48 % anstieg. Im Gegenzug ging der Anteil der kurzfristigen Anleihen mit einer Laufzeit von bis zu einem Jahr zurück. Auf der Transaktionsliste des Fondsmanagements standen Unternehmensanleihen folgender Emittenten: Goldman Sachs (2027), Daimler Truck (2028), Coca-Cola (2028), Danske Bank (2028) und Sixt (2029).

Das Fondsmanagement nutzte gezielt Phasen steigender Renditen sowie Schwächen am Rentenmarkt, um strategisch in Unternehmensanleihen mit Laufzeiten ab sechs Jahren zu investieren und das Portfolio etwas längerfristiger auszurichten. Unter den erworbenen Anleihen befanden sich selektiv Titel von Emittenten wie AstraZeneca (2031), Fraport (2032), Glencore (2031), Wintershall DEA (2032), Carrefour (2032), Heidelberg Materials (2034) und ENBW (2035).

Angesichts der anhaltend niedrigen Risikoprämien entschied sich das Fondsmanagement, auf Investitionen im High-Yield-Bereich zu verzichten. Die geringe Risikoprämie machte diese Anleihen im Vergleich zu den damit verbundenen Risiken weniger attraktiv. Stattdessen wurde der Fokus auf Investment-Grade-Anleihen gelegt, um eine stabile Ertragsquelle bei gleichzeitig kontrolliertem Risiko sicherzustellen.

Die Währungsallokation, die einen Anteil von 17,55 % an Fremdwährungen umfasst, wurde weitgehend beibehalten und hatte keinen negativen Einfluss auf das Ergebnis. Um auf potenzielle Opportunitäten inmitten reduzierter Liquidität über das Jahresende hinaus reagieren zu können, wurde die Kassenhaltung vorübergehend erhöht. Zum Jahresende lag die Investitionsquote in Anleihen bei 94,48 %. Regional lagen die Schwerpunkte in den großen europäischen Ländern und den USA. In Bezug auf die Emittentenstruktur waren etwa 72,84 % in Unternehmensanleihen, 22,35 % in Finanzwerten, 2,92 % in Staatsanleihen, 1,13 % in Pfandbriefen und 0,76 % in Anleihen von Regierungen investiert. Das Rentenportfolio ist mit aktuell 111 Einzeltiteln von 84 unterschiedlichen Emittenten breit diversifiziert. Der MellowFund Bond Select beendete das Geschäftsjahr mit einem Wertzuwachs von 4,44 %.

Mit Blick auf das Jahr 2025 geht das Fondsmanagement zunächst von einem aktiven Primärmarkt aus mit entsprechend interessanten Investitionsmöglichkeiten.

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.

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

Das Adressausfallrisiko oder 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.

Das Emittentenrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Emittenten eines Wertpapiers, 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 Emittenten eintreten.

Durch den Ausfall eines Emittenten oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen.

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 positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Renten.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +4,44%¹.

¹Eigene 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.

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	38.103.397,18	100,28
1. Anleihen	35.900.093,18	94,48
< 1 Jahr	5.974.522,89	15,72
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	12.258.584,66	32,26
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	8.054.084,26	21,20
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	8.329.726,37	21,92
>= 10 Jahre	1.283.175,00	3,38
2. Bankguthaben	1.666.869,00	4,39
3. Sonstige Vermögensgegenstände	536.435,00	1,41
II. Verbindlichkeiten	-104.660,07	-0,28
III. Fondsvermögen	37.998.737,11	100,00

Jahresbericht

MellowFund Bond Select

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	35.900.093,18	94,48
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	28.341.460,78	74,59
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	28.341.460,78	74,59
2,7500 % Australia, Commonwealth of... AD-Treasury Bonds 2018(29)	AU000XCLWAX7	AUD		450	450	0 %	94,524	254.827,46	0,67
3,0000 % UBS Group AG SF-Var.Anl. 2019(25/Und.)	CH0506668869	CHF		400	0	0 %	100,296	426.383,25	1,12
4,5000 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 317 v.22(25)	DE000AAR0355	EUR		400	0	0 %	100,596	402.384,00	1,06
1,3750 % Airbus SE EO-Medium-Term Nts 2016(16/31)	XS1410582313	EUR		100	0	0 %	91,744	91.744,00	0,24
3,1210 % AstraZeneca Finance LLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2872909697	EUR		100	100	0 %	100,992	100.992,00	0,27
1,2500 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2015(26/27)	XS1203859928	EUR		200	0	0 %	97,164	194.328,00	0,51
5,3750 % B.A.T. Netherlands Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2589367528	EUR		450	0	0 %	109,872	494.424,00	1,30
3,6610 % Bank of New Zealand EO-Medium-Term Nts 2024(29)	XS2861553167	EUR		200	200	0 %	102,407	204.814,00	0,54
4,0000 % BASF SE MTN v.2023(2023/2029)	XS2595418323	EUR		300	0	0 %	104,202	312.606,00	0,82
5,3750 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2030/2082)	XS2451803063	EUR		500	0	0 %	98,010	490.050,00	1,29
4,2500 % Bayer AG MTN v.2023(2029/2029)	XS2630112014	EUR		300	0	0 %	103,921	311.763,00	0,82
3,6260 % Bayerische Landesbank FLR-MTN-Inh.Schv. v.24(26)	DE000BLB9V03	EUR		400	400	0 %	100,189	400.756,00	1,05
3,5190 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2024(24/31)	XS2763026395	EUR		400	400	0 %	101,838	407.352,00	1,07
0,5000 % BNP Paribas S.A. EO-FLR-Non-Pref.MTN2021(29/30)	FR0014001JT3	EUR		300	300	0 %	89,392	268.176,00	0,71
1,7500 % Borealis AG EO-Schuld v. 2018(25)	AT0000A24UY3	EUR		400	0	0 %	99,006	396.024,00	1,04
2,5190 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2020(28)	XS2135799679	EUR		600	0	0 %	99,102	594.612,00	1,56
3,0000 % British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2391779134	EUR		600	0	0 %	98,218	589.308,00	1,55
3,6250 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	FR001400SID8	EUR		400	400	0 %	99,987	399.948,00	1,05
3,3750 % Coca Cola HBC Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2757515882	EUR		100	100	0 %	101,737	101.737,00	0,27
4,0000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Non-Pref. MTN 2023(30)	XS2572996606	EUR		500	0	0 %	104,285	521.425,00	1,37
4,5000 % Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	XS2715918020	EUR		300	0	0 %	104,260	312.780,00	0,82
4,1250 % DekaBank Dt.Girozentrale MTN.-IHS S.A161 v.23(28)	XS2660380622	EUR		200	0	0 %	104,285	208.570,00	0,55
3,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2020(2026/2026)	XS2265369657	EUR		300	0	0 %	99,916	299.748,00	0,79
4,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	XS2815984732	EUR		200	200	0 %	103,615	207.230,00	0,55
5,0000 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35424 v.23(27)	DE000A30WF84	EUR		500	0	0 %	102,599	512.995,00	1,35
3,6250 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15332 v.23(27)	DE000A31RJZ2	EUR		400	400	0 %	102,554	410.216,00	1,08
1,0000 % E.ON Intl Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(25/25)	XS1595704872	EUR		400	0	0 %	99,431	397.724,00	1,05
3,0000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2024(29/29)	XS2942478822	EUR		400	400	0 %	99,979	399.916,00	1,05
3,7500 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2024(35/35)	XS2942479044	EUR		100	100	0 %	100,402	100.402,00	0,26
1,5000 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)	FR0014000RR2	EUR		200	0	0 %	92,438	184.876,00	0,49

Jahresbericht

MellowFund Bond Select

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586		EUR	200	0	0 %	98,384	196.768,00	0,52
4,2500 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2024 (2032)	XS2832873355		EUR	200	200	0 %	104,233	208.466,00	0,55
4,2500 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2022(2022/2026)	XS2559580548		EUR	300	0	0 %	102,027	306.081,00	0,81
5,1250 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2023(2030/2030)	XS2698713695		EUR	300	0	0 %	109,732	329.196,00	0,87
4,0000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2816031160		EUR	300	300	0 %	103,104	309.312,00	0,81
4,1250 % Givaudan Finance Europe B.V. EO-Notes 2023(23/33)	XS2715302001		EUR	100	0	0 %	105,338	105.338,00	0,28
4,1540 % Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	XS2811096267		EUR	400	400	0 %	103,578	414.312,00	1,09
4,4550 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	XS2389353181		EUR	400	400	0 %	101,266	405.064,00	1,07
4,8750 % Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(23/33)	XS2721465271		EUR	300	0	0 %	109,628	328.884,00	0,87
3,9500 % Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 24(34/34)	XS2842061421		EUR	100	100	0 %	102,519	102.519,00	0,27
4,2500 % HOCHTIEF AG MTN v.2024(2030/2030)	DE000A383EL9		EUR	400	400	0 %	103,645	414.580,00	1,09
3,2500 % HORNBAACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	DE000A255DH9		EUR	500	0	0 %	99,862	499.310,00	1,31
3,3000 % John Deere Bank S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(29)	XS2845057780		EUR	200	200	0 %	102,277	204.554,00	0,54
1,8120 % JPMorgan Chase & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 18(18/29)	XS1835955474		EUR	400	0	0 %	96,566	386.264,00	1,02
4,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2024 (2029/2029)	XS2844398482		EUR	300	300	0 %	102,226	306.678,00	0,81
0,3750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 809 v.19(26)	DE000LB2CLH7		EUR	600	0	0 %	96,376	578.256,00	1,52
4,0000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H362 v.23(30)	XS2582195207		EUR	700	0	0 %	103,658	725.606,00	1,91
3,4780 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	DE000A3L2RQ4		EUR	500	500	0 %	100,072	500.360,00	1,32
1,5000 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. Medium Term Notes v.16(26)	DE000A2AAL31		EUR	100	0	0 %	98,577	98.577,00	0,26
5,3750 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)	XS2113662063		EUR	400	0	0 %	99,446	397.784,00	1,05
4,5000 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(28/28)	XS2615940215		EUR	500	0	0 %	103,659	518.295,00	1,36
4,2500 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(30/30)	XS2643320109		EUR	500	0	0 %	102,361	511.805,00	1,35
3,6250 % Prysmian S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2948435743		EUR	200	200	0 %	100,926	201.852,00	0,53
2,0000 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(26/26)	FR0013368206		EUR	500	0	0 %	98,133	490.665,00	1,29
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	XS1207058733		EUR	300	0	0 %	100,159	300.477,00	0,79
0,0000 % Royal Schiphol Group N.V. EO-Medium Term Nts 2021(21/25)	XS2333391303		EUR	100	0	0 %	99,041	99.041,00	0,26
2,5000 % RWE AG Medium Term Notes v.22(25/25)	XS2523390271		EUR	700	0	0 %	99,805	698.635,00	1,84
3,6250 % RWE AG Medium Term Notes v.23(28/29)	XS2584685031		EUR	300	0	0 %	102,738	308.214,00	0,81
4,1250 % RWE AG Medium Term Notes v.23(34/35)	XS2584685387		EUR	200	0	0 %	103,685	207.370,00	0,55
2,1250 % Sandvik AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/27)	XS2489287354		EUR	400	0	0 %	98,432	393.728,00	1,04
4,5000 % Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2026)	DE000A3823R3		EUR	300	300	0 %	101,759	305.277,00	0,80
4,3750 % Securitas Treasury Ireland DAC EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2676818482		EUR	500	0	0 %	104,569	522.845,00	1,38
2,2500 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Nts 2022(25/25)	XS2526839175		EUR	500	0	0 %	99,866	499.330,00	1,31
5,1250 % Sixt SE MTN v.2023(2027/2027)	DE000A351WB9		EUR	500	0	0 %	106,006	530.030,00	1,39
3,7500 % Sixt SE MTN v.2024(2028/2029)	DE000A3827R4		EUR	30	30	0 %	102,398	30.719,40	0,08
3,3750 % Stryker Corp. EO-Notes 2024(24/32)	XS2892944732		EUR	100	100	0 %	101,165	101.165,00	0,27

Jahresbericht

MellowFund Bond Select

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,7500 % Telecom Italia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2019(25/25)	XS1982819994		EUR	300	0	0 %	99,676	299.028,00	0,79
4,2060 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2021(25/26)	CH0591979635		EUR	400	100	0 %	100,047	400.188,00	1,05
0,6500 % UBS Group AG EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	CH0494734418		EUR	300	0	0 %	89,382	268.146,00	0,71
0,5000 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Notes 2018(25)	XS1873208950		EUR	500	0	0 %	99,971	499.855,00	1,32
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442		EUR	300	0	0 %	99,880	299.640,00	0,79
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027		EUR	200	0	100 %	98,395	196.790,00	0,52
4,6250 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.23(29)	XS2694872594		EUR	400	0	0 %	104,316	417.264,00	1,10
1,0000 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2018(25/25)	XS1823518730		EUR	200	0	0 %	99,256	198.512,00	0,52
0,7500 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2020(27/27)	XS2176534795		EUR	200	0	0 %	94,809	189.618,00	0,50
5,8900 % Danske Bank AS NK-FLR Non-Pref. MTN 22(27/28)	NO0012447814		NOK	2.000	2.000	0 %	100,702	170.552,72	0,45
5,7800 % Danske Bank AS NK-FLR Pref.MTN 2020(25/26) 2	NO0010884547		NOK	2.000	2.000	0 %	100,376	170.000,59	0,45
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.21(25)	XS2315837778		NOK	8.000	0	0 %	98,055	664.278,64	1,75
5,8300 % Mowi ASA NK-FLR Notes 2024(29)	NO0013220897		NOK	3.000	3.000	0 %	100,251	254.683,33	0,67
6,5000 % International Finance Corp. RL-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1945291398		RUB	50.000	0	0 %	87,022	395.119,20	1,04
4,5000 % Eli Lilly and Company DL-Notes 2024(24/29)	US532457CK20		USD	200	200	0 %	99,507	191.746,80	0,50
1,7500 % Henkel AG & Co. KGaA DL-Med. Term Nts. v.21(21/26)	XS2407954002		USD	600	0	0 %	94,380	545.601,70	1,44
2,1250 % KB Securities Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2393758987		USD	300	0	0 %	94,911	274.335,68	0,72
1,3640 % UBS Group AG DL-FLR Notes 2020(26/27) Reg.S	USH42097BT36		USD	400	0	0 %	96,170	370.633,01	0,98

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 7.558.632,40 19,89

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 7.558.632,40 19,89

3,4500 % McDonald's Corp. AD-Medium-Term Nts 2019(26)	AU3CB0261394		AUD	310	0	0 %	98,402	182.749,94	0,48
7,7500 % ABO Energy GmbH & Co. KGaA Nachr.-IHS v.2024(2029)	DE000A3829F5		EUR	70	150	80 %	100,000	70.000,00	0,18
3,1620 % Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. EO-FLR Notes 2024(26)	XS2780024977		EUR	300	300	0 %	100,173	300.519,00	0,79
7,7500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)	DE000A351PD9		EUR	100	0	100 %	48,500	48.500,00	0,13
1,1250 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1200679071		EUR	400	0	0 %	96,911	387.644,00	1,02
3,2500 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/32)	XS2945618465		EUR	200	200	0 %	100,231	200.462,00	0,53
3,7500 % Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2802928775		EUR	200	200	0 %	102,185	204.370,00	0,54
3,2500 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-Notes 2024(24/32)Reg.S	XS2905425612		EUR	100	100	0 %	100,556	100.556,00	0,26
3,1250 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2024(24/28)	XS2900306171		EUR	200	200	0 %	100,639	201.278,00	0,53
3,2500 % Gas Networks Ireland EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)	XS2897313859		EUR	200	200	0 %	100,842	201.684,00	0,53
1,2500 % Kellanova Co. EO-Notes 2015(15/25)	XS1199356954		EUR	400	0	0 %	99,647	398.588,00	1,05
4,0000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2595418166		EUR	200	0	0 %	104,778	209.556,00	0,55
4,5000 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2023(23/32)	XS2643673952		EUR	400	0	0 %	106,864	427.456,00	1,12

Jahresbericht MellowFund Bond Select

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,2500 % Otto (GmbH & Co KG) FLR-MTN v. 2017(2026/2026)	XS1660709616		EUR	734	0	0 %	98,838	725.470,92	1,91
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)	XS2679898184		EUR	700	0	0 %	107,569	752.983,00	1,98
3,8300 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/29)	XS2908093805		EUR	300	300	0 %	100,549	301.647,00	0,79
4,3570 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/32)	XS2908095172		EUR	200	200	0 %	100,805	201.610,00	0,53
4,5000 % A.P.Moeller-Maersk A/S DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USK0479SAF58		USD	300	300	0 %	98,027	283.342,33	0,75
1,9980 % Alphabet Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US02079KAC18		USD	300	0	0 %	96,330	278.437,23	0,73
4,9000 % AstraZeneca Finance LLC DL-Notes 2024(24/31)	US04636NAM56		USD	200	200	0 %	100,129	192.945,37	0,51
2,2190 % BNP Paribas S.A. DL-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	US09659X2L59		USD	200	0	0 %	98,697	190.185,95	0,50
1,3000 % Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 21(21/26) Reg.S	US44891CBS17		USD	500	0	0 %	96,445	464.616,05	1,22
4,1500 % John Deere Capital Corp. DL-Medium-Term Nts 2022(27)	US24422EWK18		USD	200	200	0 %	99,060	190.885,44	0,50
3,0000 % Kraft Heinz Foods Co. DL-Notes 2016(16/26)	US50077LAD82		USD	230	0	0 %	97,618	216.322,77	0,57
5,0000 % Nestlé Holdings Inc. DL-Notes 2023(23/28) Reg.S	USU74078CW13		USD	250	250	0 %	101,164	243.674,73	0,64
2,2500 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2021(21/26)	US87264ABR59		USD	600	0	0 %	97,235	562.106,18	1,48
9,2500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2008(28) Reg.S	USP17625AB33		USD	150	0	0 %	14,560	21.042,49	0,06
Summe Wertpapiervermögen							EUR	35.900.093,18	94,48

Jahresbericht

MellowFund Bond Select

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.666.869,00	4,39
Bankguthaben							EUR	1.666.869,00	4,39
EUR - Guthaben bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	1.583.640,85			% 100,000	1.583.640,85	4,17
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			NOK	135.323,77			% 100,000	11.459,47	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			AUD	6.158,96			% 100,000	3.689,77	0,01
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	12.000,74			% 100,000	12.754,53	0,03
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			MXN	0,22			% 100,000	0,01	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			RUB	3.250.026,91			% 100,000	29.513,18	0,08
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			TRY	3,20			% 100,000	0,09	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	26.789,34			% 100,000	25.811,10	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	536.435,00	1,41
Zinsansprüche			EUR	536.435,00				536.435,00	1,41
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-104.660,07	-0,28
Verwaltungsvergütung			EUR	-89.663,64				-89.663,64	-0,24
Verwahrstellenvergütung			EUR	-8.226,43				-8.226,43	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-6.200,00				-6.200,00	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-570,00				-570,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	37.998.737,11	100,00 1)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Anteilwert							EUR	120,78	
Ausgabepreis							EUR	123,20	
Anteile im Umlauf							STK	314.607	

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 30.12.2024	
Australische Dollar AD	(AUD)	1,6692000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9409000	= 1 EUR (EUR)
Mexikanische Pesos MN	(MXN)	21,2674000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8089000	= 1 EUR (EUR)
Rubel (Russische Föderation, Conv.-Rate 1000:1) RL	(RUB)	110,1212000	= 1 EUR (EUR)
Türkische Lira TN	(TRY)	36,6651000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0379000	= 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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2025/2025)	XS2296201424	EUR	0	200	
0,3750 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.16(16/24)	DE000A185QA5	EUR	0	400	
1,7500 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(24/25)	XS1202849086	EUR	0	400	
2,2500 % Heidelberg Materials AG Medium Term Notes v.16(16/24)	XS1425274484	EUR	0	400	
2,3750 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2012(24)	XS0857662448	EUR	0	400	
6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680	USD	0	600	
1,1250 % Vodafone Group PLC EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1721423462	EUR	0	400	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,1250 % BayWa AG Notes v.2019(2024/2024)	XS2002496409	EUR	0	300	
1,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(24)	XS1910245676	EUR	0	500	
1,7500 % CECONOMY AG Anleihe v.2021(2021/2026)	XS2356316872	EUR	0	200	
2,5000 % Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2020(24/24)	XS2154336338	EUR	0	200	
8,0000 % Katjesgreenfood GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2022(2025/2027)	DE000A30V3F1	EUR	0	161	
2,0000 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2069101868	EUR	0	300	
4,5000 % Nordwest Industrie Group GmbH IHS v.2019(2022/2025)	DE000A2TSDK9	EUR	0	191	
0,0000 % Semper idem Underberg AG Anleihe v.19(21/25)	DE000A2YPAJ3	EUR	0	231	
2,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/24)	DE000A2TEDB8	EUR	0	300	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,3750 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.14(24/unb.)	DE000A13R7Z7	EUR	0	600	
3,8000 % BNP Paribas S.A. DL-Med.-Term Nts 2017(24) 144A	US05581KAB70	USD	0	600	
1,1250 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	FR0013405537	EUR	0	400	
3,5000 % Coca-Cola Euro.Par.API Pty Ltd AD-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1602259985	AUD	0	400	

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
1,6250 % Council of Europe Developm.Bk NK-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1953826622	NOK	0	4.100	
0,3750 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2019(19/24)	XS1999902502	EUR	0	500	
2,9490 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2018(24) GAZPROM	XS1911645049	EUR	0	300	
1,6250 % Huhtamäki Oyj EO-Notes 2017(24/24)	FI4000282801	EUR	0	100	
0,7500 % Iliad S.A. EO-Obl. 2021(21/24)	FR0014001YE4	EUR	0	100	
2,2500 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2017(24/29)	XS1592283391	EUR	0	500	
1,6688 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank NK-MTN Serie 5598 v.19(24)	XS2010609076	NOK	0	3.000	
0,6250 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2017(17/24)	XS1716243719	EUR	0	600	
1,1250 % Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2020(24)	XS2154418144	EUR	0	500	
1,7500 % Sixt SE MTN v.2020(2024/2024)	DE000A3H2UX0	EUR	0	400	
2,6250 % Société Générale S.A. DL-Non-Pref. MTN 19(24) REG.S	US83368TAU25	USD	0	240	

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 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
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		521.671,57	1,65
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		653.491,35	2,08
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		24.965,02	0,08
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		-11,75	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		1.200.116,19	3,81
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-105,64	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-352.102,72	-1,11
- Verwaltungsvergütung	EUR	-352.102,72		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-32.429,82	-0,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.252,20	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-8.399,57	-0,03
- Depotgebühren	EUR	-7.164,99		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-1.164,37		
- Sonstige Kosten	EUR	-70,21		
Summe der Aufwendungen	EUR		-399.289,95	-1,26
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		800.826,25	2,55
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		263.383,14	0,84
2. Realisierte Verluste	EUR		-165.975,95	-0,53
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		97.407,19	0,31

Jahresbericht MellowFund Bond Select

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	898.233,44	2,86
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	334.814,43	1,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	379.649,34	1,21
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	714.463,77	2,27
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.612.697,21	5,13

Entwicklung des Sondervermögens 2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	36.306.796,11
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	82.545,56
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.244.312,32
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.161.766,76
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-3.301,77
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.612.697,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	334.814,43
davon nicht realisierte Verluste	EUR	379.649,34
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	37.998.737,11

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	898.233,44	2,86
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	898.233,44	2,86

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	313.230	EUR	36.636.462,78	EUR	116,96
2022	Stück	309.669	EUR	34.286.465,86	EUR	110,72
2023	Stück	313.925	EUR	36.306.796,11	EUR	115,65
2024	Stück	314.607	EUR	37.998.737,11	EUR	120,78

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 %)		94,48
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	120,78
Ausgabepreis	EUR	123,20
Anteile im Umlauf	STK	314.607

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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 Aufwendungserstattungen 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	0,00
------------------------------------	-----	------

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

Transaktionskosten	EUR	10.350,65
--------------------	-----	-----------

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	88,0
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

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>.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2025

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 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht MellowFund Bond Select

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 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.

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 im Jahresbericht 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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.

Jahresbericht MellowFund Bond Select

- 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 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 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 28. April 2025

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

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.

Jahresbericht

MellowFund Bond Select

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96
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 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlewagen, Wehrheim

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: EUR 621.628.611 (Stand: 31.12.2023)

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