

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2021**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
(fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen



Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Bericht des Verwaltungsrates	4
Bericht des Fondsmanagers	5 - 7
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	8 - 10
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	12 - 15
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung	17 - 19
Entwicklung des Fondsvermögens	20 - 22
Angaben zur Ertragsverwendung	23
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	24
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	25 - 27
Derivateexposition	28
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	28
Risikokennzahlen	28

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle

FINEXIS S.A.
R.C.S. Lux B 154.916
25A, boulevard Royal, L - 2449 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Christian Denizon (bis zum 01. Februar 2021)
Jean-Marie Bettinger (zum 01. Februar 2021 bis zum 30. Juni 2021)
Pierre Arens (zum 30. Juni 2021)
Administrateur
FINEXIS S.A.
Director of the Company

Tom Bernardy (bis zum 01. Februar 2021)
Carlo Montagna (zum 01. Februar 2021)
Administrateur
Finexis S.A.
Director of the Company

Stefan Scholz
Administrateur
Finexis S.A.
Director of the Company

Verwahr- und Transferstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 22. Januar 2021)
46, Place Guillaume II, L - 1648, Luxemburg

DZ Privatbank S.A. (ab 22. Januar 2021)
4, rue Thomas Edison, L -1445, Strassen

Zahl- und Informationsstelle

in Luxemburg (Hauptzahlstelle)
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 22. Januar 2021)
46, Place Guillaume II, L -1648, Luxemburg

DZ Privatbank S.A. (ab 22. Januar 2021)
4, rue Thomas Edison, L -1445, Strassen

in der Bundesrepublik Deutschland
BERENBERG (bis zum 22. Januar 2021)
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank (ab 22. Januar 2021)
Platz der Republik, D - 60265 Frankfurt a.M

in Österreich
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21, A - 1010 Wien

Fondsmanager

Heemann Vermögensverwaltung GmbH (bis zum 29. Januar 2021)
Bösingbachstiege 4, D - 48599 Gronau

MONEGA KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH (ab 29. Januar 2021)
Stolkgrasse 25-65, D - 50667 Köln

Anlageausschuss (bis zum 3. Februar 2021)

Ernst Heemann (bis zum 29. Januar 2021)
Heemann Vermögensverwaltung GmbH
Geschäftsführer
Bösingbachstiege 4, D - 48599 Gronau

Gerhard Mayer
KFM Deutsche Mittelstand AG
Vorstand
Rathausufer 10, D - 40213 Düsseldorf

Hans-Jürgen Friedrich
KFM Deutsche Mittelstand AG
Vorstand
Rathausufer 10, D - 40213 Düsseldorf

Réviseur d'Entreprises agréé

Groupe Audit Luxembourg
4, rue Pierre de Coubertin
L-1358 Luxembourg

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS mit den Anteilklassen I und M vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

Der Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines fonds commun de placement errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Das Sondervermögen unterliegt Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Zum 31. Dezember 2021 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in % *)
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I	LU0848515663	21 761 562.00	0.13
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M	LU0974225590	176 710 994.42	-0.28

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung per Ex-Tag 23.03.2021 und Valuta 24.03.2021:

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I	2,36 EUR pro Anteil
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M	2,20 EUR pro Anteil

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Bericht des Fondsmanagers

1. Konjunktur- und Kapitalmarkt 2021 mit Ausblick auf 2022

Die Weltwirtschaft verzeichnete im ersten Halbjahr 2021 unterm Strich ein Wachstum und konnte dadurch zum pandemiebedingten Vorkrisenniveau wieder Boden gut machen. Diese Dynamik wäre voraussichtlich noch stärker ausfallen, wenn nicht die Pandemiesituation die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland während der ersten Jahreshälfte weiterhin belastet hätte. In Deutschland machte sich das Pandemiegeschehen vor allem durch die Beeinträchtigung in den Lieferketten bemerkbar. So sorgten steigende Corona-Fallzahlen in Asien, speziell in China, für geschlossene Häfen und in der Folge zu stark ausgelasteten Transportkapazitäten in Verbindung mit einer bisweilen deutlich gestiegenen Nachfrage insbesondere nach Elektronikartikeln, für Angebotsengpässe bei zahlreichen Rohstoffen und Vorprodukten. Dies war die Folge der in 2020 heruntergefahrenen Produktionsstätten. Somit zeigten sich innerhalb der ersten Jahreshälfte die Nachholeffekte. Im Wesentlichen trägt dies dazu bei, dass sich die Produktion der deutschen Industrie, trotz einer hohen Nachfrage nach den entsprechenden Industriegütern, seit Beginn des Jahres 2021 tendenziell weiter reduzierte. Die Differenz zwischen den eingegangenen und den realisierten Aufträgen im verarbeitenden Gewerbe war innerhalb der ersten Jahreshälfte historisch hoch. Zum Ende des 2. Quartals befanden wir uns allerdings in einer sich weiter erholenden wirtschaftlichen Situation; besonders der Sektor der Dienstleistungen konnte erfreulicherweise sein Geschäft weitestgehend wieder aufnehmen. Zu Beginn der zweiten Jahreshälfte schwächten sich die Aufschwung Tendenzen der Weltkonjunktur etwas ab. Die Industrieproduktion und das Welthandelsvolumen stiegen zwar weiter an, der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex von J. P. Morgan/IHS Markit sank im August jedoch um 3,2 Punkte auf 52,6 Punkte und bewegte sich somit nur noch leicht oberhalb der Wachstumsschwelle von 50 Punkten – auch der Dienstleistungssektor senkte seine Erwartung an eine rasche Aufholung. Dies spiegelte sich auch in der deutlich rückläufigen ifo Geschäftserwartung im Einzelhandel wider. Im vierten Quartal des Jahres 2021 konnte man eine weiter steigende Preissteigerung beobachten. Die Inflationsrate in Deutschland – gemessen als Veränderung des Verbraucherpreisindex (VPI) zum Vorjahresmonat – lag im Juli 2021 bei +3,8 %. Damit hat sich die Inflationsrate sprunghaft erhöht, der hohe Wert wird aber durch die Folge der temporären Senkung der Mehrwertsteuersätze (von Juli 2020 bis Dezember 2020) relativiert, da die Verbraucherpreise im Juli 2020 stark gefallen sind. Zum Ende des Jahres konnte man allerdings auch aufgrund der Sorge eines erneuten bundesweiten Lockdowns aufgrund der neuen Corona-Variante „Omikron“ weitere Steigerungen beobachten. Dies wurde durch eine sich weiter zuspitzende Situation an der ukrainischen Grenze zu Russland noch befeuert.

Für das Jahr 2022 ist daher von einer weiterhin steigenden Tendenz der Preise auszugehen – sollte sich die Situation im Rahmen der Ukraine-Krise weiter massiv verschärfen, würde eine mögliche Preissteigerung voraussichtlich im Wesentlichen von anziehenden Energiepreisen ausgehen.

Aktien

Für die Aktienmärkte war das Jahr 2021 ein geografisch gesehen gespaltenes allerdings weitestgehend positives Jahr. Der deutsche Aktienindex konnte im Gegensatz zum Pandemiejahr 2020 eine deutliche Steigerung hinlegen. Während der Index das Jahr 2020 unter hoher Volatilität noch mit einem Plus von 2,49% abschloss, konnte das Jahr 2021, begleitet von für den deutschen Aktienmarkt durchschnittlich hohen Schwankungen, mit einem Plus von 15,72% abgeschlossen werden. Allerdings blieb die deutsche Aktienmarkt-Performance damit knapp 5 Prozentpunkte hinter der Wertentwicklung europäischer Werte, repräsentiert durch den EuroStoxx 50. Dieser konnte das Jahr mit einem Plus von 20,99% beenden. Somit blieb Europa insgesamt hinter den USA zurück, der S&P 500 konnte eine Wertsteigerung von 26,89% erzielen. Dies war im Wesentlichen der Entwicklung des US-Dollars geschuldet – bei einem fairen Vergleich in Euro hätte der amerikanische Aktienindex sogar 36,24% erzielt. Schauen wir auf die andere Seite des Globus, konnte diese Performance bei den Aktien allerdings nicht bestätigt werden. Der Nikkei, der japanische Leitindex, konnte in seiner lokalen Währung YEN einen Wertzuwachs über das Jahr hinweg von +5,63% erzielen – hier konnte die heimische Währung im Vergleich zur Entwicklung in EUR oder dem USD die Wertentwicklung stützen.

2. Anlagestrategie und Ergebnis

Das Volumen des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS ist in 2021 um rund 1 Mio. Euro auf 198,47 Mio. Euro gesunken. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS ist per 30. Dezember 2021 in 92 Wertpapiere investiert. Dies splittet sich in 77 Anleihen des Kernportfolios und 15 Anleihen des Liquiditätsportfolios auf. Dabei war der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS per Stichtag zu 22,7% des Anleihevolumens in den Bereich Immobilien, zu 14,5% des Anleihevermögens in den Bereich Industrie, zu 13,2% des Anleihevermögens in den Bereich Logistik, zu 11,3% des Anleihevermögens in den Bereich Rohstoffe und zu 38,3% des Anleihevermögens in sonstige Bereiche investiert. Die 92 Anleihen verfügen zum Stichtag 30. Dezember 2021 unter Mitberücksichtigung der gehaltenen Liquidität auf den Bankkonten einen gewichteten durchschnittlichen Zinskupon in Höhe von 6,21%. Bei der Auswahl von geeigneten Anleihen liegt der Fokus auf sogenannten Cross-Over Kandidaten. Es handelt sich hierbei um Emittenten, bei denen das große Potenzial einer Bonitätsverbesserung vorliegt. Mit Verbesserung der Kreditwürdigkeit und der Verminderung der Ausfallwahrscheinlichkeit gehen in der Regel auch Kurssteigerungen der begebenen Anleihen einher.

Die Performance des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS ergibt sich aus der Selektion der Einzelinvestments auf der Grundlage des Analyseverfahrens KFM-Scoring, das vielfältige Kennzahlen insbesondere zur Bonität, Nachhaltigkeit, Wachstum und Ertrag berücksichtigt. Für die Anteilklasse M (WKN: A1W5T2) wurde mit einer annualisierten Volatilität seit Auflage in Höhe von 5,7% p.a. eine Performance seit Auflage von 23,8% erzielt. Dies entspricht einer Jahresperformance in Höhe von 2,94%. Für die Anteilklasse I (WKN: A1J698) konnte mit einer annualisierten Volatilität seit Auflage in Höhe von 5,7% eine Performance von 25,5% erzielt werden. Dies entspricht einer annualisierten Performance in Höhe von 3,2% p.a.

Der Deutsche Mittelstandsanleihen Fonds belegt unter rund 9.000 von GBC-Research geprüften Publikumsfonds einen der 11 Spitzenplätze und wurde am 30. März 2021 zum dritten Mal in Folge als Fonds-Champion prämiert.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf den Barwert der jeweiligen Anleihe bei einem Zinsanstieg. Das Zinsänderungsrisiko stellt ein Risiko in Phasen steigender Zinsen dar. Zur besseren Einschätzung betrug die Modified Duration per Stichtag 2,21% und die Macaulay Duration per Stichtag 2,35 Jahren. Dies sind vergleichsweise niedrige Durations-Kennziffern.

Währungsrisiken

Der Fonds weist keine Anlagen in Fremdwährungen auf und besitzt somit kein Fremdwährungsrisiko

Marktpreisrisiken

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS ist entsprechend seinem Anlagekonzept in Mittelstandsanleihen investiert und damit den Risiken von Marktpreisänderungen ausgesetzt.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe des Marktes für Unternehmensanleihen und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist voraussichtlich davon auszugehen, dass Wertpapiere des Liquiditätsportfolios zu angemessenen Verkaufserlösen veräußert werden können. Bei den Mittelstandsanleihen des Kernportfolios können Marktphasen vorliegen, bei denen entsprechende Anleihen nur unter erheblich ausgeweiteten Geld-Brief-Spannen gehandelt und zum Teil nur mit hohen Abschlägen auf den sonst üblichen Geldkurs veräußert werden können.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund der ausgewählten Anleihen sind die oben genannten Adressausfallrisiken als durchschnittlich im Hinblick auf das Marktuniversum, in welches der Fonds investiert, einzustufen. Dennoch sind temporäre stark negative Bonitätsveränderungen oder Ausfälle nicht auszuschließen.

Während des Berichtszeitraumes haben vier Emittenten des Fonds Insolvenz angemeldet und befinden sich in Sanierung. Darunter befinden sich u.a. die Eyemaxx Real Estate AG, die Deutsche Lichtmiete AG, die VST Building Technologies AG und die SenlVita Social Estate AG. Davon betroffen sind in Summe sieben Anleihen der genannten Emittenten im Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS. Entsprechende Schritte zur Wahrnehmung der Gläubigerrechte wurden eingeleitet.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der Fonds darf Derivate zur Absicherung von Vermögenswerten des Fonds gegen Wertpapierkurs und Zinsänderungsrisiken sowie zur effizienten Verwaltung des Fondsvermögens einsetzen. Im Berichtszeitraum war der Fonds zu keinem Zeitpunkt in Derivate investiert.

4. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums

Überprüfung der Einhaltung von Nachhaltigkeitskriterien durch imug-Rating

Vom 01. Oktober 2021 bis zum 25. November 2021 wurde der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS von imug | rating hinsichtlich der Einhaltung von Nachhaltigkeitskriterien geprüft. Die Analysten klassifizieren das Portfolio des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS als neutral bis positiv und nahezu frei von ESG-Risiken (ESG ist die englische Abkürzung für „Environment, Social, Governance“, also Umwelt, Soziales und Unternehmensführung). Dem Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS wurde zudem testiert, dass er für nachhaltigkeitsorientierte Anleger geeignet ist.

Imug | rating ist eine der tonangebenden deutschen Nachhaltigkeits-Ratingagenturen. Sie ist seit mehr als 20 Jahren auf dem Markt für nachhaltige Finanzanlagen präsent. Die zur Überprüfung verwendeten Kriterien leiten sich aus internationalen Normen wie beispielsweise Arbeitnehmerrechte, Umweltverschmutzung oder Korruption ab. Aber auch die auf mittelständische Unternehmen zugeschnittenen Anforderungen für die Integration von Nachhaltigkeit, wie beispielsweise der Deutsche Nachhaltigkeitskodex (DNK), wurden bei der Definition der Untersuchungskriterien berücksichtigt. Darüber hinaus leiten sich die verwendeten Untersuchungskriterien am Kanon der bei vielen institutionellen ethisch-nachhaltigen Investoren verwendeten Anforderungen ab und orientieren sich an den vom Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG) definierten Mindestkriterien für nachhaltige Geldanlagen.

Das Fondsmanagement des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS ergänzt damit sinnvoll das KFM-Scoring und berücksichtigt bei der qualitativen Analyse der Emittenten relevante Nachhaltigkeitsindikatoren, die eine materielle Auswirkung auf die Performance einer Finanzanlage haben könnten.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erstellung eines Transparenzberichtes durch die Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft Rödl & Partner.

Um den Anlegern eine anlegerorientierte, erweiterte Transparenz- und Informationsgrundlage zur Verfügung zu stellen - und damit insbesondere Stiftungen, Family-Offices, Vermögensverwalter und öffentlich-rechtliche Anleger bei den ihnen obliegenden Überwachungspflichten zu unterstützen - hat die KFM Deutsche Mittelstand AG für beide Anteilklassen des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS die Erstellung eines zusätzlichen, regelmäßigen Transparenzberichts bei einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Auftrag gegeben.

Mit dem Transparenzbericht wurden für den „Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS“ folgende Bereiche der Anlage- und Managementpolitik analysiert bzw. geprüft:

1. Zuverlässigkeit in der Umsetzung der Anlagerichtlinien
2. Informationen über die Anlagestruktur des Fonds und die Anlageklassen
3. Informationen über die eingesetzten Produkte
4. Informationen über die Kosten und Gebühren
5. Informationen über den Fondspreis und die Wertentwicklung
6. Informationen über die anlegerorientierten Rendite-/Risikokennzahlen
7. Informationen über die regelkonforme Umsetzung des Managementkonzepts

Der erstellte Transparenzbericht bezieht sich auf den Berichtszeitraum 01. Juli 2021 bis 29. Dezember 2021, Bewertungsstichtag ist der 29. Dezember 2021.

Die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft bestätigt, dass der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS anlegerorientiert, erweiterte Transparenz- und Informationsanforderungen erfüllt und im Berichtszeitraum die anlagespezifischen Vorgaben eingehalten wurden.



BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

An die Anteilhaber des
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem geänderten Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'Entreprises Agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants“ including International Independence Standards“ herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „Réviseur d'Entreprises Agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.



Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig – Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d’Entreprises Agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.



- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 29. April 2022

Groupe Audit Luxembourg
Cabinet de révision agréé

Jean-Nicolas Leglise

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensübersicht zum 31.12.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen (*)
I. Vermögensgegenstände	198 980 350.57	100.26
1. Anleihen	186 352 353.40	93.89
< 1 Jahr	14 101 194.15	7.10
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	79 338 720.60	39.97
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	83 668 562.40	42.16
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	8 263 876.25	4.16
>= 10 Jahre	980 000.00	0.49
2. Wandelanleihen EUR	2 424 472.50 2 424 472.50	1.22 1.22
3. Bankguthaben	5 435 101.59	2.74
4. Sonstige Vermögensgegenstände	4 768 423.08	2.40
II. Verbindlichkeiten	-507 794.15	-0.26
III. Fondsvermögen	198 472 556.42	100.00

(*) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	188 776 825.90	95.11
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	67 183 844.25	33.85
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	67 183 844.25	33.85
11,2500 % 4 Finance S.A. EO-Notes 2016(16/25)	XS1417876163		EUR	3 000	0	0 %	104.221	3 126 630.00	1.58
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725		EUR	2 690	0	0 %	102.693	2 762 441.70	1.39
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/und.)	XS1695284114		EUR	1 000	0	0 %	102.444	1 024 440.00	0.52
5,2500 % BK LC Lux Finco 1 S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29) 144A	XS2338167369		EUR	5 000	5 000	0 %	103.705	5 185 250.00	2.61
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586		EUR	3 000	0	0 %	104.871	3 146 130.00	1.59
5,5000 % Ferratum Capital Germany GmbH FLR-Bonds v.18(18/22)	SE0011167972		EUR	1 575	0	1 425 %	99.733	1 570 794.75	0.79
7,3300 % GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.15(21/und.)	XS1262884171		EUR	1 800	0	0 %	100.713	1 812 834.00	0.91
7,0000 % GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.17(23/und.)	XS1689189501		EUR	1 000	800	0 %	100.417	1 004 170.00	0.51
5,3750 % GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.19(25/und.)	XS2087647645		EUR	1 400	800	0 %	99.082	1 387 148.00	0.70
3,2500 % HORNBACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	DE000A255DH9		EUR	6 000	0	0 %	108.383	6 502 980.00	3.28
5,7500 % Media and Games Invest SE EO-FLR Notes 2020(20/24)	SE0015194527		EUR	4 000	4 000	0 %	102.965	4 118 600.00	2.08
8,7500 % MRG Finance UK plc EO-Med.-T.Nts 2018(18/23)	XS1897122278		EUR	5 000	0	0 %	84.522	4 226 085.80	2.13
8,9000 % Multitude SE EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	NO0011037327		EUR	2 000	2 000	0 %	103.500	2 070 000.00	1.04
6,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2018(2021/2024)	DE000A2NBR88		EUR	1 500	0	0 %	102.745	1 541 175.00	0.78
5,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2017(22/Und.)	XS1555774014		EUR	100	0	4 200 %	101.177	101 177.00	0.05
5,3750 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)	XS2113662063		EUR	3 000	0	0 %	93.081	2 792 430.00	1.41
7,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2021(26/Und.)	XS2408013709		EUR	5 000	5 000	0 %	96.000	4 800 000.00	2.42
8,5000 % R-Logitech S.A.M. EO-Anl. 2018(21/23)	DE000A19WVN8		EUR	12 200	1 500	1 500 %	98.499	12 016 878.00	6.05
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2355161956		EUR	4 000	4 000	0 %	96.916	3 876 640.00	1.95
3,1250 % UBM Development AG EO-Sust.Lkd Anleihe 2021(26)	AT000A2QS11		EUR	4 000	6 000	2 000 %	102.951	4 118 040.00	2.07
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	119 487 284.95	60.20
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	117 062 812.45	58.98
10,7500 % 4Finance S.A. EO-Notes 2021(21/26)	NO0011128316		EUR	1 400	1 400	0 %	102.000	1 428 000.00	0.72
7,0000 % ACTAQUA GmbH Inh.-Schv. v.2020(2022/2025)	DE000A3H2TU8		EUR	2 000	1 000	0 %	98.750	1 975 000.00	1.00
6,5000 % Africa GreenTec Asset GmbH Anleihe v.17(20-32)	DE000A2GSGF9		EUR	1 000	0	0 %	98.000	980 000.00	0.49
8,0000 % Agri Resources Group S.A. EO-Notes 2021(23/26)	DE000A287088		EUR	4 000	4 000	0 %	92.475	3 699 000.00	1.86
5,2500 % Aves One AG IHS v.2020(2022/25)	DE000A289R74		EUR	2 500	0	0 %	100.000	2 500 000.00	1.26
5,2500 % Aves Schienenlogistik 1 GmbH IHS v.2019(2021/2024)	DE000A2YN2H9		EUR	3 830	0	0 %	102.096	3 910 276.80	1.97
5,2500 % Aves Transport 1 GmbH & Co. KG IHS v.2019(2021/2024)	DE000A2YN2F3		EUR	300	0	0 %	99.020	297 060.00	0.15
5,2500 % Aves Transport 1 GmbH & Co. KG IHS v.2019(2021/2024)	DE000A2TSPC0		EUR	350	0	0 %	101.171	354 098.50	0.18
5,3000 % Beno Holding AG Anleihe v.2020(2025/2027)	DE000A3H2XT2		EUR	885	0	0 %	95.325	843 626.25	0.43
5,2500 % CeramTec BondCo GmbH Anleihe v.17(17/25)Reg.S	XS1729972015		EUR	1 500	1 500	0 %	101.497	1 522 455.00	0.77

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
6,0000 % DEAG Deutsche Entertainment AG Anleihe v.2018(2021/2023)	DE000A2NBF25		EUR	2 525	0	0 %	99.250	2 506 062.50	1.26
5,7500 % Deutsche Lichtmiete AG Anleihe v. 2018(2021/2023)	DE000A2NB9P4		EUR	850	0	0 %	15.050	127 925.00	0.06
5,2500 % Deutsche Lichtmiete AG Anleihe v. 2019(2025)	DE000A2TSCP0		EUR	2 500	0	0 %	13.350	333 750.00	0.17
5,2500 % Deutsche Lichtmiete AG Inh.-Schv. v.2021(2022/2027)	DE000A3H2UH3		EUR	1 500	1 500	0 %	13.000	195 000.00	0.10
6,0000 % Diok RealEstate AG Anleihe v.2018(2020/2023)	DE000A2NBY22		EUR	4 500	0	0 %	90.000	4 050 000.00	2.04
7,5000 % Ekosem-Agrar AG Inh.-Schv. v.2019(2021/2024)	DE000A2YNNR08		EUR	5 000	0	0 %	78.500	3 925 000.00	1.98
7,5000 % ERWE Immobilien AG Anleihe v.2019(2021/2023)	DE000A255D05		EUR	1 000	0	0 %	95.000	950 000.00	0.48
5,5000 % Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)	DE000A2YNXQ5		EUR	2 850	0	0 %	101.500	2 892 750.00	1.46
5,5000 % Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2020(2023/2025)	DE000A289EM6		EUR	1 000	0	0 %	100.050	1 000 500.00	0.50
5,5000 % Eyemaxx Real Estate AG Inh.-Schv. v.2018(2021/2023)	DE000A2GSSP3		EUR	5 000	0	0 %	4.220	211 000.00	0.11
6,0000 % Eyemaxx Real Estate AG Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)	DE000A2YPEZ1		EUR	4 600	0	0 %	4.320	198 720.00	0.10
6,0000 % FCR Immobilien AG Anleihe v. 2018(2023)	DE000A2G9G64		EUR	2 140	0	0 %	100.000	2 140 000.00	1.08
5,2500 % FCR Immobilien AG Anleihe v. 2019(2024)	DE000A2TSB16		EUR	2 500	0	0 %	101.000	2 525 000.00	1.27
5,0000 % FRENER & REIFER Holding AG Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)	DE000A2YN6Y5		EUR	600	0	0 %	100.000	600 000.00	0.30
5,0000 % Groß & Partner Grundst. GmbH IHS v. 2020 (2023/2025)	DE000A254N04		EUR	618	0	0 %	95.500	590 190.00	0.30
6,5000 % hep global GmbH Anleihe v.2021(2024/2026)	DE000A3H3JV5		EUR	1 800	1 800	0 %	102.000	1 836 000.00	0.93
4,5000 % Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2021(2024/2026)	DE000A3H2V19		EUR	1 462	1 462	0 %	105.000	1 535 100.00	0.77
4,5000 % Hörmann Industries GmbH Anleihe v.19(22/24)	NO0010851728		EUR	500	0	0 %	103.650	518 250.00	0.26
6,0000 % Huber Automotive AG Anleihe v.2019(2022/2024)	DE000A2TR430		EUR	2 500	0	0 %	93.500	2 337 500.00	1.18
7,2500 % Hylea Group S.A. EO-Anl. 2017(22)	DE000A19S801		EUR	3 250	0	0 %	4.950	160 875.00	0.08
6,0000 % indesto GC Wind GmbH Anleihe v.2020(2021/2023)	DE000A3E46Z6		EUR	1 000	0	0 %	103.328	1 033 280.00	0.52
7,0000 % Insofinance Ind. Real Est.Hol. Anleihe v.2017(2020/2024)	DE000A2GSD35		EUR	1 300	0	0 %	93.500	1 215 500.00	0.61
5,5000 % Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2019(2022/2024)	DE000A2YN1M1		EUR	1 450	0	0 %	102.000	1 479 000.00	0.75
4,2500 % Karlsberg Brauerei GmbH ITV v.2020(2022/2025)	DE000A254UR5		EUR	800	0	0 %	106.500	852 000.00	0.43
4,2500 % Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)	DE000A2TST99		EUR	505	0	0 %	104.000	525 200.00	0.26
7,2500 % LR Global Holding GMBH FLR-Notes v.21(23/25)	NO0010894850		EUR	500	500	0 %	103.180	515 900.00	0.26
6,0000 % M Objekt Real Estate Holding Anleihe v.2019(2022/2024)	DE000A2YNRD5		EUR	800	0	0 %	78.820	630 560.00	0.32
8,5000 % Metalcorp Group S.A. EO-Schuld v. 2021(23/26)	DE000A3KRAP3		EUR	15 000	15 000	0 %	97.000	14 550 000.00	7.33
6,0000 % Mutares SE & Co. KGaA FLR-Bonds v.20(20/24)	NO0010872864		EUR	2 700	0	0 %	104.507	2 821 689.00	1.42
7,2500 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2017(2020/2023)	DE000A2GSNF5		EUR	831	0	0 %	105.000	872 550.00	0.44
6,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2019(2022/2025)	DE000A255DF3		EUR	1 500	0	0 %	101.050	1 515 750.00	0.76
6,0000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2021(2024/2026)	DE000A3MP5K7		EUR	1 300	1 300	0 %	101.863	1 324 219.00	0.67
5,5000 % Noratis AG Inh.-Schv. v.2020(2023/2025)	DE000A3H2TV6		EUR	2 000	0	0 %	103.600	2 072 000.00	1.04
4,5000 % Nordwest Industrie Group GmbH IHS v.2019(2022/2025)	DE000A2TSDK9		EUR	1 150	0	0 %	93.000	1 069 500.00	0.54
5,5000 % Opus-Charter. Iss. S.A. Cpmt35 EO-Bonds 2016(24)	DE000A184F09		EUR	3 000	3 000	0 %	100.000	3 000 000.00	1.51
5,5000 % PANDION AG IHS v.2021(2023/2026)	DE000A289YC5		EUR	1 000	1 000	0 %	101.500	1 015 000.00	0.51
4,0000 % PCC SE Inh.-Teilschuld v.18(18/23)	DE000A2G8670		EUR	2 500	0	0 %	99.870	2 496 750.00	1.26
4,0000 % PCC SE Inh.-Teilschuld v.18(19/24)	DE000A2NBFT4		EUR	1 500	0	0 %	100.255	1 503 825.00	0.76
7,7500 % Photon Energy N.V. EO-Anleihe 2017(22)	DE000A19MFH4		EUR	1 850	0	1 800	101.000	1 868 500.00	0.94
6,5000 % Photon Energy N.V. EO-Schuld v. 2021(25/27)	DE000A3KWKY4		EUR	2 000	2 000	0 %	102.000	2 040 000.00	1.03
6,0000 % Real Equity GmbH EO-ANL 2019(2022/2024)	DE000A2YN1S8		EUR	1 000	0	0 %	103.357	1 033 570.00	0.52

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,7500 % Real Estate & Asset Bet. GmbH Anleihe v.2018(2024/2025)	DE000A2G9G80		EUR	6 000	0	0 %	98.900	5 934 000.00	2.99
6,7500 % reconcept GmbH IHS v.2020(2023/2025)	DE000A289R82		EUR	600	0	0 %	101.250	607 500.00	0.31
7,7500 % Saxony Miner.&Expl.-SME AG IHS v.2019(2021/2025)	DE000A2YN7A3		EUR	3 000	0	0 %	94.500	2 835 000.00	1.43
6,7500 % Schlote Holding GmbH Anleihe v.2019(2022/2024)	DE000A2YN256		EUR	1 714	0	0 %	92.000	1 576 880.00	0.79
5,0000 % Score Capital AG Anleihe v.2020(2022/2025)	DE000A254SG2		EUR	1 000	0	0 %	103.000	1 030 000.00	0.52
7,5000 % Sec.Pro Lux Cpt. Verius IHS 1 EO-var. Schuldver. 2018(23/24)	DE000A1927W4		EUR	5 000	0	0 %	100.000	5 000 000.00	2.52
6,7500 % SoWiTec group GmbH Inh.-Schv. v.2018(2021/2023)	DE000A2NBZ21		EUR	950	0	0 %	100.650	956 175.00	0.48
6,2500 % Stern Immobilien AG Anleihe v.2018(2020/2023)	DE000A2G8WJ4		EUR	1 381	0	0 %	100.000	1 381 000.00	0.70
4,7500 % TEMPTON Personaldienst. GmbH EO-Bonds v.21(23/26)	NO00011129504		EUR	710	710	0 %	103.074	731 825.40	0.37
6,5000 % TERRAGON AG Anleihe v.2019(2022/2024)	DE000A2G8WY7		EUR	2 449	0	0 %	91.000	2 228 590.00	1.12
6,5000 % UniDevice AG Inh.-Schv. v.2019(2021/2024)	DE000A254PV7		EUR	500	0	0 %	99.500	497 500.00	0.25
6,5000 % VERIANOS SE Anleihe v.2018(2018/2023)	DE000A2G8VP3		EUR	600	0	0 %	98.000	588 000.00	0.30
6,0000 % VERIANOS SE Anleihe v.2020(2022/2025)	DE000A254Y19		EUR	1 000	0	0 %	96.000	960 000.00	0.48
4,0000 % Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	DE000A3H2VA6		EUR	1 500	1 500	0 %	104.354	1 565 310.00	0.79
7,0000 % VST Building Technologies AG EO-Anl. 2019(24)	DE000A2R1SR7		EUR	1 000	0	0 %	4.810	48 100.00	0.02
5,0000 % Zeitfracht Logistik Hold. GmbH Inh.-Schuld v. 2021(2023/2026)	DE000A3H3JC5		EUR	1 500	1 500	0 %	103.000	1 545 000.00	0.78
Wandelanleihen							EUR	2 424 472.50	1.22
7,5000 % PREOS Glb.Office R.Est.&Tec.AG Wandelschuld v.19(24)	DE000A254NA6		EUR	1 845	0	0 %	69.050	1 273 972.50	0.64
4,0000 % SeniVita Social Estate AG Wandelschuld v.15(20/25)	DE000A13SHL2		EUR	5 000	0	0 %	7.010	350 500.00	0.18
6,0000 % The Grounds R.Est. Dev. AG Wandelanleihe v.21(24)	DE000A3H3FH2		EUR	800	800	0 %	100.000	800 000.00	0.40
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	2 105 696.70	1.06
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	2 105 696.70	1.06
0,0000 % GEWA 5 to 1 GMBH & Co.KG Anleihe v.2014(2016/2018)	DE000A1YC7Y7		EUR	1 317	0	0 %	0.010	131.70	0.00
4,2500 % Infront ASA EO-FLR Bonds 2021(21/26)	NO0011130155		EUR	2 100	2 100	0 %	100.265	2 105 565.00	1.06
Summe Wertpapiervermögen							EUR	188 776 825.90	95.11
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	5 435 101.59	2.74
Bankguthaben							EUR	5 435 101.59	2.74
EUR - Guthaben bei:									
DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg			EUR	5 435 101.59		%	100.000	5 435 101.59	2.74

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	4 768 423.08	2.40
Zinsansprüche			EUR	4 768 423.08				4 768 423.08	2.40
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-507 794.15	-0.26
Verwaltungsvergütung			EUR	-239 188.64				-239 188.64	-0.12
Verwahrstellenvergütung			EUR	-84 187.51				-84 187.51	-0.04
Anlageberatungsvergütung			EUR	-92 655.22				-92 655.22	-0.05
Prüfungskosten			EUR	-29 958.90				-29 958.90	-0.02
Taxe d'abonnement			EUR	-53 825.71				-53 825.71	-0.03
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-7 978.17				-7 978.17	0.00
Fondsvermögen							EUR	198 472 556.42	100.00 1)
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I									
Anteilwert							EUR	44.62	
Ausgabepreis							EUR	44.62	
Rücknahmepreis							EUR	44.62	
Anzahl Anteile							STK	487 745	
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M									
Anteilwert							EUR	45.04	
Ausgabepreis							EUR	45.04	
Rücknahmepreis							EUR	45.04	
Anzahl Anteile							STK	3 923 772	

Fußnoten:

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

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

**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					
5,5000 % Ferratum Capital Germany GmbH FLR-Bonds v.19(22/23)	SE0012453835	EUR	0	575	
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2018 (2024/2024)	XS1854830889	EUR	0	3 000	
7,0000 % Metalcorp Group S.A. EO-Anleihe 2017(20/22)	DE000A19MDV0	EUR	0	10 500	
7,0000 % Metalcorp Group S.A. EO-Notes 2017(17/22)	NO0010795701	EUR	620	4 500	
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	XS1785474294	EUR	0	2 000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
5,7500 % Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2019(21/24)	DE000A2YN3Q8	EUR	0	500	
5,5000 % KAEFER Isoliertechnik GMBH & C Sen.Notes v.18(20/24)Reg.S	DE000A2NB965	EUR	0	1 400	
4,0000 % Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182	EUR	0	1 000	
4,7500 % TEMPTON Personaldienst. GmbH EO-Bonds v.21(23/26)	NO0011129504	EUR	710	710	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
8,0000 % Agri Resources Group S.A. EO-Notes 2016(21)	XS1413726883	EUR	0	2 500	
5,8500 % Cologneo III GmbH ANL. v.2018(2021) verläng.	DE000A2LQ4C8	EUR	0	900	
9,0000 % Consus RE GmbH Anleihe v.2018(2021)	DE000A2NBMJ1	EUR	0	1 700	
6,2500 % Douglas GmbH IHS v.2015(2018/2022) REG S	XS1251078009	EUR	0	1 000	
4,5000 % Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2021(2024/2026)	DE000A3E5LE5	EUR	1 462	1 462	
5,7500 % Infront ASA EO-FLR Bonds 2019(19/23)	NO0010850613	EUR	0	3 500	
8,7500 % Kirk Beauty One GmbH IHS v.2015(2018/2023) REG S	XS1251078694	EUR	0	3 900	
7,0000 % Media and Games Invest SE EO-Bonds 2019(21/24)	DE000A2R4KF3	EUR	0	2 500	
6,7500 % PCC SE Inh.-Teilschuldv. v.14(15/21)	DE000A13SH30	EUR	0	269	
7,7500 % Photon Energy N.V. zum Umt.angemel. EO-Anl.17(22)	DE000A3KXQX1	EUR	1 800	1 800	
8,5000 % R-Logitech S.A.M. EO-Anl. 2021(21/23) Tr.5	DE000A3KLDG9	EUR	1 500	1 500	
6,0000 % TEMPTON Personaldienst. GmbH FLR-Bonds v.19(19/23)	NO0010861792	EUR	0	1 950	
Wandelanleihen					
6,0000 % The Grounds R.Est. Dev. AG Wandelanleihe v.21(24)	DE000A3E5XU6	EUR	400	400	

Die Erläuterungen zur Vermögensaufstellung sind wesentlicher Bestandteil des Jahresberichts.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis zum 31.12.2021

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren		EUR	12 030 980.93
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-105 157.28
- Sonstige Erträge		EUR	19 469.55
Summe der Erträge		EUR	11 945 293.20
II. Aufwendungen			
- Verwaltungsvergütung		EUR	-3 065 292.66
- Anlageberatungsvergütung		EUR	-63 298.58
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-85 126.36
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-14 999.88
- Taxe d'abonnement		EUR	-105 663.53
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-3 000.00
- Ausländische Quellensteuer		EUR	-28 499.92
- Aufwandsausgleich		EUR	20 993.05
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-270 335.55
Summe der Aufwendungen		EUR	-3 615 223.43
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	8 330 069.77
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	1 934 291.92
- Wertpapiergeschäften	EUR	1 934 291.94	
- Devisen	EUR	-0.02	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-108 991.17
- Wertpapiergeschäften	EUR	-108 991.15	
- Devisen	EUR	-0.02	
Realisiertes Ergebnis		EUR	1 825 300.75
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1 112 618.29
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-12 389 637.51
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-11 277 019.22
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-1 121 648.70

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 105.157,28 EUR enthalten.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis zum 31.12.2021

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren		EUR	1 317 186.64
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-11 898.74
- Sonstige Erträge		EUR	2 131.13
Summe der Erträge		EUR	1 307 419.03
II. Aufwendungen			
- Verwaltungsvergütung		EUR	-265 135.70
- Anlageberatungsvergütung		EUR	-7 229.00
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-9 749.52
- Prüfungskosten		EUR	-1 715.50
- Taxe d'abonnement		EUR	-12 082.56
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-312.76
- Ausländische Quellensteuer		EUR	-3 122.02
- Aufwandsausgleich		EUR	15 844.71
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-30 481.86
Summe der Aufwendungen		EUR	-313 984.21
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	993 434.82
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	211 572.05
- Wertpapiergeschäften	EUR	211 572.05	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-11 952.00
- Wertpapiergeschäften	EUR	-11 952.00	
- Devisen	EUR	0.00	
Realisiertes Ergebnis		EUR	199 620.05
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-2 155.55
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-1 057 483.90
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-1 059 639.45
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	133 415.42

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 11.898,74 EUR enthalten.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis zum 31.12.2021

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren		EUR	10 713 794.29
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-93 258.54
- Sonstige Erträge		EUR	17 338.42
Summe der Erträge		EUR	10 637 874.17
II. Aufwendungen			
- Verwaltungsvergütung		EUR	-2 800 156.96
- Anlageberatungsvergütung		EUR	-56 069.58
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-75 376.84
- Prüfungskosten		EUR	-13 284.38
- Taxe d'abonnement		EUR	-93 580.97
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-2 687.24
- Ausländische Quellensteuer		EUR	-25 377.90
- Aufwandsausgleich		EUR	5 148.34
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-239 853.69
Summe der Aufwendungen		EUR	-3 301 239.22
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	7 336 634.95
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	1 722 719.87
- Wertpapiergeschäften	EUR	1 722 719.89	
- Devisen	EUR	-0.02	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-97 039.17
- Wertpapiergeschäften	EUR	-97 039.15	
- Devisen	EUR	-0.02	
Realisiertes Ergebnis		EUR	1 625 680.70
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1 114 773.84
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-11 332 153.61
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-10 217 379.77
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-1 255 064.12

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 93.258,54 EUR enthalten.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Entwicklung des Fondsvermögens

2021

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	199 474 469.83
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-9 193 322.99
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0.00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	9 238 943.32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	54 698 843.62		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-45 459 900.30		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	74 114.96
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-1 121 648.70
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	198 472 556.42

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I

Entwicklung des Fondsvermögens

2021

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	28 967 101.30
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-1 122 943.65
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0.00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-6 257 930.72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5 915 620.17		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12 173 550.89		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	41 919.65
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	133 415.42
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	21 761 562.00

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M

Entwicklung des Fondsvermögens

2021

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	170 507 368.53
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-8 070 379.34
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0.00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	15 496 874.04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	48 783 223.45		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-33 286 349.41		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	32 195.31
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-1 255 064.12
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	176 710 994.42

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Angaben zur Ertragsverwendung

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I

Art	per	Währung	je Anteil
Endausschüttung 2020	23/03/2021	EUR	2.36
Endausschüttung 2019	24/03/2020	EUR	2.30
Endausschüttung 2018	22/03/2019	EUR	2.40
Endausschüttung 2017	26/03/2018	EUR	2.50
Endausschüttung 2016	27/03/2017	EUR	2.33

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M

Art	per	Währung	je Anteil
Endausschüttung 2020	23/03/2021	EUR	2.20
Endausschüttung 2019	24/03/2020	EUR	2.15
Endausschüttung 2018	22/03/2019	EUR	2.20
Endausschüttung 2017	26/03/2018	EUR	2.25
Endausschüttung 2016	27/03/2017	EUR	2.17

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres					
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I								
31/12/2018	Stück	420 023.581	EUR	20 882 121.83	EUR	49.72	Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
31/12/2019	Stück	706 046.581	EUR	35 512 847.47	EUR	50.30	Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	618 308.581
31/12/2020	Stück	618 308.581	EUR	28 967 101.30	EUR	46.85	Ausgegebene Anteile	125 186.567
31/12/2021	Stück	487 745.153	EUR	21 761 562.00	EUR	44.62	Zurückgenommene Anteile	-255 749.995
							Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	487 745.153
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M								
31/12/2018	Stück	1 715 980.589	EUR	86 044 755.96	EUR	50.14	Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
31/12/2019	Stück	3 333 992.520	EUR	169 228 403.84	EUR	50.76	Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	3 605 107.041
31/12/2020	Stück	3 605 107.041	EUR	170 507 368.53	EUR	47.30	Ausgegebene Anteile	1 030 470.876
31/12/2021	Stück	3 923 771.501	EUR	176 710 994.42	EUR	45.04	Zurückgenommene Anteile	-711 806.416
							Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	3 923 771.501

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Der vorliegende Jahresbericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten erstellt.

Anteilwertberechnung

Der Wert eines Anteils (Anteilwert) lautet auf Euro (Fondswährung). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an einem Tag (Bewertungstag) und in einem Rhythmus berechnet, wie dies im Verkaufsprospekt Erwähnung findet, wobei diese Berechnung jedoch mindestens zweimal monatlich erfolgen muss. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile.

Das Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertbaren Bewertungsregeln festlegt.
- d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.
- f) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- g) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

Sofern für den Fonds mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Abs. 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- a. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Abs. 1. dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- b. Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens.
- c. Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der Anteilklasse oder Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Falls im Fonds ausschüttungsberechtigte und nicht ausschüttungsberechtigte Anteilklassen ausgegeben werden, gilt im Fall einer Ausschüttung folgendes: Der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Wert des Fondsvermögens vermindert sich, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt.

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Der vorliegende Jahresbericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten erstellt.

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung der Anteilklasse I eine jährliche Vergütung in Höhe von maximal 1,5% p.a. (momentan 1,1%) und für die Verwaltung der Anteilklasse M eine jährliche Vergütung in Höhe von 1,6% p.a. (momentan 1,5%) . Die Gebühr für die Verwaltungsgesellschaft beträgt jedoch mindestens EUR 30.000,00 pro angefangenem Kalenderjahr, das auf der Grundlage des durchschnittlichen Fondsvermögens an jedem Bewertungstag abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich ausbezahlt ist. Die Angaben verstehen sich zuzüglich einer ggf. anfallenden Mehrwertsteuer.

Die Verwaltungsvergütung versteht sich einschließlich einer Vergütung für die Zentralverwaltung und Vergütung für den Investmentmanager oder Investmentberater oder Anlageausschuss.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 0,04% p.a. Die Verwahrstellenvergütung beträgt jedoch mindestens EUR 15.000,00 pro angefangenem Kalenderjahr, das auf der Grundlage des durchschnittlichen Fondsvermögens an jedem Bewertungstag abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich ausbezahlt ist. Die Angaben verstehen sich zuzüglich einer ggf. anfallenden Mehrwertsteuer und in % des Fondsvermögens.

Zusätzlich erhält sie für die Bereitstellung der Transferstellenfunktion eine bankübliche Bearbeitungsgebühr für Geschäfte für Rechnung des Fonds in Höhe von bis zu EUR 5.000,00 p.a. zzgl. bis zu EUR 1.000,00 je Ausschüttung.

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2021 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von EUR 3.954,73 angefallen.

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR)

Im Berichtszeitraum: -5.95%

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung (PTR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapier- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Fondsvermögens für den Berichtszeitraum dar.

Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum:

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Der vorliegende Jahresbericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten erstellt.

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I	1.36
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M	1.76

*) Im Fall eines Rumpfgeschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für jede Anteilklasse sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.finexis.lu), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Sonstige Veröffentlichungen oder Bekanntmachungen, die sich an die Anteilinhaber richten, werden in mindestens einer luxemburgischen Tageszeitung sowie gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind, veröffentlicht.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

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.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Mit Wirkung zum 01. Januar 2022 wurde die IPCConcept (Luxembourg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-2016, Luxembourg als neue Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle ernannt

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Derivateexposition (ungeprüft)

Aus der folgenden Tabelle kann das Exposure für die Derivate zum 31. Dezember 2021 entnommen werden.

Fonds	Derivateexposition in %
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS	0.00

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2021) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	2 304 881.61 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	2 120 173.63 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	184 707.98 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	23 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	2 304 881.61 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	350 970.10 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	1 953 911.51 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der FINEXIS S.A. unter <http://www.finexis.lu/de/documents-brochures> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Um die gesamten Derivatepositionen zu überwachen, wurden für den Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS der Commitment Approach (einfacher Ansatz) angewendet. Die Gesamtsumme der Derivatepositionen dürfen demnach maximal 100% des Nettoinventarwertes nicht überschreiten.