

DEUTSCHER MITTELSTANDSANLEIHEN FONDS

**Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2018**

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 |
| Vermögensübersicht | 5 |
| Vermögensaufstellung | 6 - 9 |
| Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen | 10 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung | 11 |
| Entwicklung des Fondsvermögens | 12 |
| Angaben zur Ertragsverwendung | 13 |
| Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre | 14 |
| Erläuterungen zur Vermögensaufstellung | 15 - 17 |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle

FINEXIS S.A. *(seit dem 1. April 2017)*

R.C.S. Lux B 154.916

25A, boulevard Royal, L - 2449 Luxemburg

Verwaltungsrat der Finexis *(seit dem 1. April 2017)*

Christian Denizon

Administrateur délégué

Chairman of the board of Directors of Finexis S.A.

Tom Bernardy

Administrateur délégué - Director of Finexis S.A.

Vice-Chairman of the board of Directors of Finexis S.A.

Gerry Salucci

Administrateur délégué - Director of Finexis S.A.

Maciej Waloszyk

Administrateur délégué - Director of Finexis S.A.

Murielle Antoine

Administrateur délégué - Director of Finexis S.A.

Verwahr- und Transferstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg *(ab dem 1. April 2017)*

46, Place Guillaume II, L - 1648 Luxemburg

Réviseur d'Entreprises agréé

BDO Audit S.A.

1, rue Jean Piret, L - 2350 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle

in Luxemburg (Hauptzahlstelle) (seit dem 1. April 2017)

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg

46, Place Guillaume II, L - 1648 Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland (seit dem 1. April 2017)

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

in Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Graben 21, A - 1010 Wien

Fondsmanager

Heemann Vermögensverwaltung GmbH

Bösingbachstiege 4, D - 48599 Gronau

Anlageausschuss

Ernst Heemann

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

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS mit den Anteilklassen I und M vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018.

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 30. Juni 2018 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 | 16.071.496,55 | -0,05 |
| Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M | LU0974225590 | 65.898.191,40 | -0,25 |

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung per Ex-Tag 26.03.2018 und Valuta 26.03.2018:

| | |
|--|---------------------|
| Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I | 2,50 EUR pro Anteil |
| Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M | 2,25 EUR pro Anteil |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensübersicht zum 30.06.2018

| Anlageschwerpunkte | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|-------------------------------------|----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 82.099.060,38 | 100,16 |
| 1. Anleihen | 73.270.864,66 | 89,39 |
| < 1 Jahr | 1.908.733,84 | 2,33 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 17.040.524,91 | 20,79 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 46.413.746,66 | 56,62 |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre | 7.907.859,25 | 9,65 |
| 2. Sonstige Beteiligungswertpapiere | 5.583.355,67 | 6,81 |
| EUR | 5.583.355,67 | 6,81 |
| 3. Bankguthaben | 1.800.982,76 | 2,20 |
| 4. Sonstige Vermögensgegenstände | 1.443.857,29 | 1,76 |
| II. Verbindlichkeiten | -129.372,43 | -0,16 |
| III. Fondsvermögen | 81.969.687,95 | 100,00 |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2018 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 78.854.220,33 | 96,20 | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 12.818.193,44 | 15,64 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 12.818.193,44 | 15,64 | |
| 11,2500 % 4 Finance S.A. EO-Notes 2016(16/21) | XS1417876163 | | EUR | 1.931 | 0 | 360 | % | 104,674 | 2.021.254,94 | 2,47 |
| 4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.) | XS1721410725 | | EUR | 2.590 | 0 | 0 | % | 97,035 | 2.513.206,50 | 3,07 |
| 6,2500 % Ferratum Bank PLC EO-FLR Bonds 2016(16/20) | FI4000232830 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 | % | 104,002 | 1.040.020,00 | 1,27 |
| 7,0000 % GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.17(23/unb.) | XS1689189501 | | EUR | 2.000 | 0 | 0 | % | 111,067 | 2.221.340,00 | 2,71 |
| 8,2500 % GRENKE AG Subord. Bond v.15(21/unb.) | XS1262884171 | | EUR | 1.800 | 0 | 0 | % | 107,649 | 1.937.682,00 | 2,36 |
| 5,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2017(22/Und.) | XS1555774014 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 | % | 103,669 | 1.036.690,00 | 1,26 |
| 8,5000 % R-Logitech S.A.R.L. EO-Anl. 2018(21/23) | DE000A19WVN8 | | EUR | 2.000 | 2.000 | 0 | % | 102,400 | 2.048.000,00 | 2,50 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 61.078.081,64 | 74,51 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 56.012.225,97 | 68,33 | |
| 4,1250 % Adler Pelzer Holding GmbH Notes v.17(20/24) Reg.S | XS1533914591 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 | % | 101,058 | 1.010.580,00 | 1,23 |
| 8,0000 % Agri Resources Group S.A. EO-Notes 2016(21) | XS1413726883 | | EUR | 2.500 | 800 | 0 | % | 100,550 | 2.513.750,00 | 3,07 |
| 6,5000 % BioEnergie Taufkirchen GmbH Inh.-Schv. v.2013(2016/2020) | DE000A1TNHC0 | | EUR | 808 | 0 | 0 | % | 103,810 | 838.784,80 | 1,02 |
| 5,2500 % Capital Stage Finance B.V. EO-FLR Exch. Nts 2017(23/Und.) | DE000A19NPE8 | | EUR | 500 | 0 | 0 | % | 107,732 | 538.660,00 | 0,66 |
| 8,0000 % CIPP Technology Solutions A.S. EO-FLR Notes 2018(18/21) | SE0010921999 | | EUR | 2.000 | 2.000 | 0 | % | 100,953 | 2.019.060,00 | 2,46 |
| 7,5000 % DEA Finance S.A. EO-Notes 2016(16/22) Reg.S | XS1498935391 | | EUR | 2.000 | 0 | 0 | % | 107,762 | 2.155.240,00 | 2,63 |
| 4,0000 % Deutsche Bildung Studienfonds Anleihe v.2017(2027) | DE000A2E4PH3 | | EUR | 300 | 300 | 0 | % | 103,600 | 310.800,00 | 0,38 |
| 5,6250 % Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2016(18/21) | DE000A2AA055 | | EUR | 3.088 | 0 | 0 | % | 105,400 | 3.254.752,00 | 3,97 |
| 7,7500 % eterna Mode Holding GmbH Inh.-Schv. v.2017(2020/2022) | DE000A2E4XE4 | | EUR | 1.656 | 0 | 82 | % | 109,300 | 1.810.008,00 | 2,21 |
| 6,0000 % Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2017(2020/2022) | DE000A2GSL68 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 | % | 104,450 | 1.044.500,00 | 1,27 |
| 5,5000 % EYEMAXX Real Estate AG Inh.-Schv. v.2018(2021/2023) | DE000A2GSSP3 | | EUR | 2.500 | 2.500 | 0 | % | 100,602 | 2.515.050,00 | 3,07 |
| 5,5000 % Ferratum Capital Germany GmbH FLR-Bonds v.18(18/22) | SE0011167972 | | EUR | 3.000 | 3.000 | 0 | % | 100,980 | 3.029.400,00 | 3,70 |
| 0,0000 % GEWA 5 to 1 GMBH & Co.KG Anleihe v.2014(2016/2018) | DE000A1YC7Y7 | | EUR | 1.317 | 0 | 0 | % | 24,000 | 316.080,00 | 0,39 |
| 8,0000 % HanseYachts AG Anleihe v.2014(2019) | DE000A11QHZ0 | | EUR | 100 | 0 | 0 | % | 100,100 | 100.100,00 | 0,12 |
| 5,2500 % Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2017(2020/2022) | DE000A2E4NW7 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 | % | 101,400 | 1.014.000,00 | 1,24 |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. | Bestand | Käufe / | Verkäufe / | Kurs | Kurswert | % | |
|--|--------------|-------|-------------------------------|---------|---------|------------|------------|---------------------|--------------|------------|
| | | | Anteile bzw. Whg. in 1.000 | | | | | | | 30.06.2018 |
| 4,5000 % Hörmann Industries GmbH Anleihe v.16(19/21) | DE000A2AAZG8 | | EUR | 241 | 0 | 259 | % | 104,000 | 250.640,00 | 0,31 |
| 7,2500 % Hylea Group S.A. EO-Anl. 2017(22) | DE000A19S801 | | EUR | 2.000 | 500 | 0 | % | 100,200 | 2.004.000,00 | 2,44 |
| 6,7500 % Immobilien-Projektgesellschaft Anleihe v.2012(2019) | DE000A1RFBP5 | | EUR | 1.250 | 0 | 0 | % | 102,150 | 1.276.875,00 | 1,56 |
| 7,0000 % Insofinance Ind. Real Est.Hol. Anleihe v.2017(2020/2024) | DE000A2GSD35 | | EUR | 1.300 | 0 | 0 | % | 102,750 | 1.335.750,00 | 1,63 |
| 6,0000 % InterXion Holding N.V. EO-Notes 2013(13/20) Reg.S | XS0946728564 | | EUR | 700 | 700 | 0 | % | 101,609 | 711.263,00 | 0,87 |
| 6,8750 % Lang & Cie. Real Estate Bet. Inh.-Schv. v.2015(2018) | DE000A161YX2 | | EUR | 1.288 | 0 | 0 | % | 100,010 | 1.288.128,80 | 1,57 |
| 7,0000 % Metalcorp Group B.V. EO-Anleihe 2017(20/22) | DE000A19MDV0 | | EUR | 2.500 | 2.500 | 200 | % | 99,975 | 2.499.375,00 | 3,05 |
| 7,0000 % Metalcorp Group B.V. EO-Notes 2017(17/22) | NO0010795701 | | EUR | 3.400 | 200 | 0 | % | 102,000 | 3.468.000,00 | 4,23 |
| 7,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2015(2021) | DE000A13SAD4 | | EUR | 1.057 | 256 | 400 | % | 107,200 | 1.132.685,92 | 1,38 |
| 6,5000 % Nordex SE Senior Notes v.18(18/23)Reg.S | XS1713474168 | | EUR | 4.120 | 4.720 | 600 | % | 93,066 | 3.834.319,20 | 4,68 |
| 7,8750 % NOVOTERGUM AG Anleihe v.2014(2019) | DE000A13R8Z5 | | EUR | 500 | 500 | 0 | % | 105,191 | 525.955,00 | 0,64 |
| 7,0000 % PCC SE Inh.-Teilschuldv. v.13(14/18) | DE000A1YCSY4 | | EUR | 201 | 0 | 0 | % | 101,704 | 204.425,04 | 0,25 |
| 6,7500 % PCC SE Inh.-Teilschuldv. v.14(15/21) | DE000A13SH30 | | EUR | 269 | 0 | 0 | % | 101,594 | 273.287,86 | 0,33 |
| 4,0000 % PCC SE Inh.-Teilschuldv. v.18(18/23) | DE000A2G8670 | | EUR | 1.000 | 1.000 | 0 | % | 100,600 | 1.006.000,00 | 1,23 |
| 7,7500 % Photon Energy N.V. EO-Anleihe 2017(22) | DE000A19MFH4 | | EUR | 2.000 | 2.000 | 0 | % | 100,045 | 2.000.900,00 | 2,44 |
| 3,7500 % Real Estate & Asset Bet. GmbH Anleihe v.2015(2020/2020) | DE000A1683U7 | | EUR | 2.000 | 0 | 0 | % | 100,000 | 2.000.000,00 | 2,44 |
| 3,7500 % Real Estate & Asset Bet. GmbH Anleihe v.2018(2024/2025) | DE000A2G9G80 | | EUR | 900 | 900 | 0 | % | 100,000 | 900.000,00 | 1,10 |
| 5,6250 % SCHMOLZ+BICKENBACH Lux. Fin.SA EO-Notes 2017(17/22) Reg.S | DE000A19FW97 | | EUR | 2.470 | 0 | 0 | % | 101,088 | 2.496.873,60 | 3,05 |
| 3,8750 % Senvion Holding GmbH Notes v.17(17/22)Reg.S | XS1608040090 | | EUR | 1.000 | 500 | 0 | % | 85,744 | 857.440,00 | 1,05 |
| 6,2500 % Stern Immobilien AG Anleihe v.2018(2020/2023) | DE000A2G8WJ4 | | EUR | 1.381 | 1.381 | 0 | % | 101,850 | 1.406.548,50 | 1,72 |
| 6,3750 % Vallourec S.A. EO-Notes 2018(18/23) Reg.S | XS1807435026 | | EUR | 2.500 | 2.500 | 0 | % | 98,056 | 2.451.400,00 | 2,99 |
| 5,0000 % VEDES AG Anleihe v.2017(2020/2022) | DE000A2G8V11 | | EUR | 90 | 0 | 1.110 | % | 103,500 | 93.150,00 | 0,11 |
| 6,5000 % VERIANOS Real Estate AG Anleihe v.2018(2018/2023) | DE000A2G8VP3 | | EUR | 500 | 500 | 0 | % | 100,250 | 501.250,00 | 0,61 |
| 5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.) | XS1172297696 | | EUR | 975 | 0 | 300 | % | 104,943 | 1.023.194,25 | 1,25 |
| Sonstige Beteiligungswertpapiere | | | | | | | EUR | 5.065.855,67 | 6,18 | |
| 5,0000 % BENOHG 5 04/15/21 | DE000A11QP91 | | EUR | 885 | 0 | 0 | % | 113,060 | 1.000.582,82 | 1,22 |
| 3,5000 % publity AG Wandelschuldv.v.15(20) | DE000A169GM5 | | EUR | 1.857 | 0 | 0 | % | 81,505 | 1.513.547,85 | 1,85 |
| 6,5000 % SeniVita Social Estate AG Wandelschuldv.v.15(20) | DE000A13SHL2 | | EUR | 3.093 | 1.941 | 0 | % | 82,500 | 2.551.725,00 | 3,11 |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2018 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|--------------------|------------------------------|------|
| Neuemissionen | | | | | | | EUR | 517.500,00 | 0,63 | |
| Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte | | | | | | | EUR | 517.500,00 | 0,63 | |
| Sonstige Beteiligungswertpapiere | | | | | | | EUR | 517.500,00 | 0,63 | |
| 3,0000 % GK Software SE Wandelschuldv.v.17(22) | DE000A2GSM75 | | EUR | 500 | 0 | 0 | % | 103,500 | 517.500,00 | 0,63 |
| Nichtnotierte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 4.440.445,25 | 5,42 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 4.440.445,25 | 5,42 | |
| 8,0000 % Golfino AG Anleihe v.2016(2019/2023) | DE000A2BPVE8 | | EUR | 200 | 0 | 0 | % | 110,375 | 220.750,00 | 0,27 |
| 7,2500 % Neue ZWL Zahnradw.Lepzig GmbH Anleihe v.2017(2020/2023) | DE000A2GSNF5 | | EUR | 1.060 | 299 | 0 | % | 107,500 | 1.139.919,25 | 1,39 |
| 6,3750 % Raffinerie Heide GmbH Anleihe v.17(17/22)Reg.S | XS1729059862 | | EUR | 3.200 | 400 | 0 | % | 96,243 | 3.079.776,00 | 3,76 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | EUR | 78.854.220,33 | 96,20 | |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 1.800.982,76 | 2,20 | |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 1.800.982,76 | 2,20 | |
| Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg (G) | | | | | | | | | | |
| Guthaben in Fondswährung | | | | | | | EUR | 1.800.982,76 | 2,20 | |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 1.443.857,29 | 1,76 | |
| Zinsansprüche | | | | | | | EUR | 1.443.857,29 | 1,76 | |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2018 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -129.372,43 | -0,16 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -91.885,72 | | | | -91.885,72 | -0,11 |
| Verwahrstellenvergütung | | | EUR | -15.055,50 | | | | -15.055,50 | -0,02 |
| Prüfungskosten | | | EUR | -9.833,07 | | | | -9.833,07 | -0,01 |
| Taxe d'abonnement | | | EUR | -9.409,65 | | | | -9.409,65 | -0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | EUR | -3.188,49 | | | | -3.188,49 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 81.969.687,95 | 100,00 1) |
| Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 49,86 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 49,86 | |
| Rücknahmepreis | | | | | | | EUR | 49,86 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 322.345 | |
| Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 50,38 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 50,38 | |
| Rücknahmepreis | | | | | | | EUR | 50,38 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 1.307.926 | |

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 | | | | | |
| 4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.) | XS1695284114 | EUR | 0 | 245 | |
| 4,0000 % Louis Dreyfus Company B.V. EO-Notes 2017(17/22) | XS1560991637 | EUR | 0 | 800 | |
| 6,7500 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2014(21/Und.) | AT0000A19Y36 | EUR | 0 | 388 | |
| 3,2500 % UBM Development AG EO-Anleihe 2017(22) | AT0000A1XBU6 | EUR | 0 | 350 | |
| 4,2500 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2015(20) | DE000A18UQM6 | EUR | 0 | 417 | |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| 3,7500 % ATF Netherlands B.V. EO-FLR Notes 2016(23/Und.) | XS1508392625 | EUR | 0 | 1.500 | |
| 7,0000 % Constantin Medien AG Inh.-Schv. v.2013(2018) | DE000A1R07C3 | EUR | 0 | 2.108 | |
| 8,0000 % Ferratum Capital Germany GmbH Inh.-Schv. v.2013(2018) | DE000A1X3VZ3 | EUR | 0 | 740 | |
| 5,5000 % Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2015(2018/2020) | DE000A161F97 | EUR | 0 | 70 | |
| 7,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2014(2019) | DE000A1YC1F9 | EUR | 0 | 155 | |
| Nichtnotierte Wertpapiere | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| 8,0000 % Ferratum Capital Germany GmbH z.Umtausch einger.IHS 13/18 | DE000A2LQ8Z0 | EUR | 740 | 740 | |
| 7,0000 % Metacorp Group B.V. EO-Anleihe 2018(21/22)Tr.2 | DE000A19ZL70 | EUR | 2.000 | 2.000 | |
| 7,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH z.Umtausch eing.Anleihe 14(19) | DE000A2LQ2H1 | EUR | 155 | 155 | |
| 7,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH z.Umtausch eing.Anleihe 15(21) | DE000A2LQ2Z3 | EUR | 400 | 400 | |
| 6,2500 % Stern Immobilien AG Anleihe v.2013(2018) | DE000A1TM8Z7 | EUR | 0 | 1.381 | |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 30.06.2018

| | | | Insgesamt |
|--|-----|---------------|----------------------|
| I. Erträge | | | |
| - Zinsen aus Wertpapieren | | EUR | 2.414.672,42 |
| Summe der Erträge | | EUR | 2.414.672,42 |
| II. Aufwendungen | | | |
| - Verwaltungsvergütung | | EUR | -487.362,80 |
| - Verwahrstellenvergütung | | EUR | -33.191,56 |
| - Depotgebühren | | EUR | -3.253,13 |
| - Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | EUR | -4.290,41 |
| - Taxe d'abonnement | | EUR | -18.694,50 |
| - Ausländische Quellensteuer | | EUR | -10.865,01 |
| - Aufwandsausgleich | | EUR | -99.404,75 |
| - Sonstige Aufwendungen *) | | EUR | -12.282,08 |
| Summe der Aufwendungen | | EUR | -669.344,24 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | | EUR | 1.745.328,18 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | |
| 1. Realisierte Gewinne aus | | EUR | 316.165,37 |
| - Wertpapiergeschäften | EUR | 316.165,37 | |
| 2. Realisierte Verluste aus | | EUR | -17.181,75 |
| - Wertpapiergeschäften | EUR | -17.181,75 | |
| Realisiertes Ergebnis | | EUR | 298.983,62 |
| V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste | | | |
| - Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | -574.252,29 | |
| - Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | -1.302.337,02 | |
| Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses | | EUR | -1.876.589,31 |
| VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes | | EUR | 167.722,49 |

*) In den „Sonstigen Aufwendungen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 5.977,12 EUR enthalten.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 30.06.2018

| | | | | |
|--|-----|---------------|------------|----------------------|
| I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes | | | EUR | 63.175.745,62 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr | | | EUR | -2.971.723,41 |
| 2. Zwischenausschüttungen | | | EUR | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | | | EUR | 21.919.527,15 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 25.001.279,03 | | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -3.081.751,88 | | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | | | EUR | -321.583,90 |
| 5. Ergebnis des Berichtszeitraumes | | | EUR | 167.722,49 |
| II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes | | | EUR | 81.969.687,95 |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Angaben zur Ertragsverwendung

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I

| Art | per | Währung | je Anteil |
|----------------------|------------|---------|-----------|
| 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 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

| | | | | | | |
|------------|-------|-------------|-----|---------------|-----|-------|
| 31.12.2015 | Stück | 62.127,000 | EUR | 3.217.988,50 | EUR | 51,80 |
| 31.12.2016 | Stück | 105.959,000 | EUR | 5.227.293,94 | EUR | 49,33 |
| 30.06.2017 | Stück | 167.733,987 | EUR | 8.465.689,73 | EUR | 50,47 |
| 31.12.2017 | Stück | 211.243,987 | EUR | 11.070.783,00 | EUR | 52,41 |
| 30.06.2018 | Stück | 322.344,581 | EUR | 16.071.496,55 | EUR | 49,86 |

| Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum <i>(für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 30.06.2018)</i> | | Stücke |
|---|--|--------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | | 211.243,987 |
| Ausgegebene Anteile | | 127.817,000 |
| Zurückgenommene Anteile | | -16.716,406 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | | 322.344,581 |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|-----|---------------|-----|-------|
| 31.12.2015 | Stück | 425.216,290 | EUR | 22.188.126,68 | EUR | 52,18 |
| 31.12.2016 | Stück | 644.964,000 | EUR | 32.053.670,51 | EUR | 49,70 |
| 30.06.2017 | Stück | 774.782,661 | EUR | 39.442.914,41 | EUR | 50,91 |
| 31.12.2017 | Stück | 987.239,565 | EUR | 52.104.962,62 | EUR | 52,78 |
| 30.06.2018 | Stück | 1.307.926,051 | EUR | 65.898.191,40 | EUR | 50,38 |

| Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum <i>(für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 30.06.2018)</i> | | Stücke |
|---|--|----------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | | 987.239,565 |
| Ausgegebene Anteile | | 363.599,660 |
| Zurückgenommene Anteile | | -42.913,174 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | | 1.307.926,051 |

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

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 bewerteten Regeln 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 kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

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

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung der Anteilklasse I eine jährliche Vergütung in Höhe von 1,5% p.a. und für die Verwaltung der Anteilklasse M eine jährliche Vergütung in Höhe von 1,6% p.a.. 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 0,15% 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 30. Juni 2018 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von EUR 18.444,51 angefallen.

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

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR)

Im Berichtszeitraum: 14,14%

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

Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum:

| Anteilklasse | Ongoing Charges in % |
|--|----------------------|
| Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I | 1,25 |
| Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M | 1,64 |

*) Bei einem Halbjahresbericht werden die Ongoing Charges annualisiert.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

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.

Devisenstruktur/-mittleurse zum 30/06/2018

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR) und hat keine Fremdwährungen.

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.