



Finexis S.A.

25A, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Tel: +352 20 21 29
Fax: +352 20 21 29 99
info@finexis.lu

Betr.: Laufende Kosten oder Total-Expense-Ratio-Wert im Jahresbericht des Deutschen Mittelstandsanleihen Fonds.

Sehr geehrte Damen und Herren,

Wir möchten alle aktuellen und zukünftige potentielle Anteilsscheinträger des Deutschen Mittelstandsanleihen Fonds davon in Kenntnis setzen, daß bei der Veröffentlichung des Jahresberichtes für das Geschäftsjahr 2017 zu einem Druckfehler gekommen ist.

Obwohl die Laufenden Kosten des Fonds im einzelnen im Jahresbericht auf Seite 15 richtig aufgeführt sind, kam es in der entsprechenden prozentualen Wiedergabe in Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert der Berichtsperiode unglücklicherweise zu einem Druckfehler. Die im Jahresbericht auf Seite 21 genannten Werte für jeweils 1.69% für Anteilsklasse I und 2.14% für Anteilsklasse M sind wie folgt als korrigiert zu betrachten.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS I 1.40%

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS M 1.75%

Für etwaige Rückfragen stehen wir selbstverständlich gerne zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen,

Die Verwaltungsgesellschaft

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2017**

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	1 - 2
Bericht des Verwaltungsrates	3
Bericht des Fondsmanagers	4 - 5
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	6 - 8
Vermögensübersicht	9
Vermögensaufstellung	10 - 12
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen	13 - 14
Ertrags- und Aufwandsrechnung	15
Entwicklung des Fondsvermögens	16
Angaben zur Ertragsverwendung	17
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	18
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	19 - 22
Derivateexposure	23
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	23
Risikokennzahlen	23

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 Luxembourg

WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. (bis zum 31. März 2017)
2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg

Verwaltungsrat der Finexis (seit dem 1. April 2017)

Christian Denizon (seit dem 1. April 2017)
Administrateur délégué
Chairman of the board of Directors of Finexis S.A.

Tom Bernardy (seit dem 1. April 2017)
Administrateur délégué - Director of Finexis S.A.
Vice-Chairman of the board of Directors of Finexis S.A.

Gerry Salucci (seit dem 1. April 2017)
Administrateur délégué - Director of Finexis S.A.

Maciej Waloszyk (seit dem 1. April 2017)
Administrateur délégué - Director of Finexis S.A.

Murielle Antoine (seit dem 1. April 2017)
Administrateur délégué - Director of Finexis S.A.

Maud Jund (seit dem 1. April 2017)
Administrateur délégué - Director of Finexis S.A.

Aufsichtsrat

(bis zum 31. März 2017)

Andreas Ertle (bis zum 31. März 2017)
Aufsichtsratsvorsitzender, Geschäftsführer der IntReal International Real Estate KVG

Dr. Peter Rentrop-Schmid (bis zum 31. März 2017)
Stellvert. Aufsichtsratsvorsitzender, Partner der M.M. Warburg & CO (AG&Co.)

Rüdiger Tepke (bis zum 31. März 2017)
Stellvert. Aufsichtsratsvorsitzender, Vorstand der M.M. Warburg & CO (AG&Co.)

Vorstand

(bis zum 31. März 2017)

Dr. Detlef Mertens (bis zum 31. März 2017)
Vorstand

Tim Kiefer (bis zum 31. März 2017)
Vorstand

Thomas Grünwald (bis zum 31. März 2017)
Vorstand

Verwahr- und Transferstelle

(ab dem 1. April 2017)

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg
46, Place Guillaume II, L - 1648 Luxembourg

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. (bis zum 31. März 2017)
2, Place François-Joseph Dargent, L - 1413 Luxembourg

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Management und Verwaltung

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

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. (bis zum 31. März 2017)
2, Place François-Joseph Dargent, L - 1413 Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland (seit dem 1. April 2017)
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

M.M.Warburg & CO (AG & Co.) (bis zum 31. März 2017)
Ferdinandstraße 75, D - 20095 Hamburg

in Österreich
Erste Bank der österreichischen 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

Réviseur d'Entreprises agréé

BDO Audit S.A.
1, rue Jean Piret, L - 2350 Luxemburg

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. January 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

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 2017 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	11.070.783,00	10,97%
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M	LU0974225590	52.104.962,62	10,56%

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung per Ex-Tag 24/03/2017 und Valuta 27/03/2017:

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I	2.33 EUR pro Anteil
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M	2.17 EUR pro Anteil

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Bericht des Fondsmanagers

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der Fonds strebt als Anlageziel eine Renditeentwicklung in Höhe von 3%-Punkten über der Rendite von 5-jährigen Bundesobligationen an.

Bei der Auswahl der Anlagewerte stehen Schuldverschreibungen deutscher mittelständischer Unternehmen mit Bonität, Wachstum, Nachhaltigkeit und Ertrag im Vordergrund. Diese werden in der Regel von einer Ratingagentur im Investmentgrade beurteilt oder entsprechen den Zugangsvoraussetzungen der Richtlinien des BondM der Börse Stuttgart, den Richtlinien des Mittelstandsmarktes der Börse Düsseldorf bzw. den Richtlinien des Börsensegmentes Entry Standard der Börse Frankfurt.

Darüber hinaus werden börsennotierte festverzinsliche Wertpapiere von Emittenten erworben, die nach Möglichkeit entweder als Familienunternehmen im DAXplus Family 30 gelistet sind, den nicht notierten deutschen Top-500-Familienunternehmen angehören oder von Unternehmen, bei denen das Emissionsvolumen der begebenen Emission den Betrag von 500 Mio. Euro übersteigt.

Der Fonds investiert mindestens 51% in fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Wandel- und Umtauschanleihen, Optionsanleihen und Genussscheine.

Bis zu 49% des Wertes des Fondsvermögens können in Geldmarktpapiere bzw. in Sichteinlagen oder andere kündbare Einlagen investiert werden.

Bis zu 10% des Wertes des Fondsvermögens können in Investmentfonds investiert werden.

Bis zu 10% des Wertes des Fondsvermögens können in nicht zum geregelten Markt zugelassene Wertpapiere, Geldmarktinstrumente sowie in notierte Schuldscheindarlehen angelegt sein.

Der Fonds darf höchstens 10% seines Wertes in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und desselben Emittenten anlegen.

Das Fondsvermögen kann darüber hinaus in allen anderen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden.

Der Fonds darf Derivate zur Absicherung von Vermögenswerten des Fonds gegen Devisen-, Wertpapierkurs- und Zinsänderungsrisiken sowie zur effizienten Verwaltung des Fondsvermögens einsetzen.

2. Anlagestrategie und Ergebnis

Während sich die Anleihen-Indizes XETRA Prime Standard Corporate Bond (A1EX3K; +3,71%) und GBC Mittelstandsanleihen Index (SLA1MX; +6,35%) im Kalenderjahr 2017 nur leicht verbesserten, entwickelten sich die Anteilsklasse M (+10,56%) und die Anteilsklasse I (+10,97%) des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS deutlich positiv.

Die Outperformance des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS ergibt sich aus der Selektion der Einzelinvestments auf der Grundlage des Analyseverfahrens KFM-Scoring, das vielfältige Kennzahlen insbesondere zu Bonität, Nachhaltigkeit, Wachstum und Ertrag berücksichtigt.

Zum 31.12.2017 konnte das Fondsvermögen auf 63,18 Mio. Euro ausgebaut werden. Das Volumen des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS stieg dank kontinuierlicher Mittelzuflüsse. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS ist per 31.12.2017 in 50 Wertpapieren investiert. Die 50 Anleihen verfügen zum Stichtag 31.12.2017 unter Mitberücksichtigung der gehaltenen Liquidität auf den Bankkonten über einen gewichteten durchschnittlichen Zinskupon von 6,04% p.a.

Bei der Auswahl der Investments konnte ein ausgewogener Branchenmix erzielt werden. Werte aus den Sektoren der erneuerbaren Energien und Mode wurden nur selektiv ausgewählt. Es wurden hauptsächlich deutsche Emittenten ausgewählt (55,32%). Die restlichen Emittenten verteilen sich auf die Schweiz (8,97%), Österreich (7,99%), Luxemburg (6,05%), die Niederlande (5,66%) und Sonstige (16,01%).

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Bericht des Fondsmanagers

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 die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg. Das Zinsänderungsrisiko stellt ein Risiko in Phasen steigender Zinsen dar.

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 davon auszugehen, dass Wertpapiere des Liquiditätsportfolios zu nahezu jedem Zeitpunkt zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

Bei den Mittelstandsanleihen des Kernportfolios können Marktphasen vorliegen, bei denen entsprechende Anleihen nur unter erheblich ausgeweiteten Geld-Brief-Spreads gehandelt und zum Teil nur mit hohen Abschlägen auf den 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.

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. Das sonstige Marktpreisrisiko kann somit als gering eingeschätzt werden.

4. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums

Im Kalenderjahr 2017 wechselte der Deutsche Mittelstandsanleihen Fonds die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle. Neue Kapitalverwaltungsgesellschaft ist die FINEXIS S.A. Luxembourg (zuvor Warburg Invest Luxembourg) und neue Verwahrstelle ist die Joh. Berenberg, Gossler & Co.KG, Niederlassung Luxemburg (zuvor M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A.)

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilinhaber des Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS (der „Fonds“) - bestehend aus der Aufstellung des Fondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigegebene 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 Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS zum 31. Dezember 2017 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 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'Entreprises Agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) 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 Prüfungs nachweise 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 gewonnenen 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 des Fonds 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 Prüfungs-nachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das 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 Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmensaktivität 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 Unternehmensaktivität aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, daß eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises Agréé“ auf die dazugehörigen anderen erläuternden Informationen 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 Unternehmensaktivität nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsysteem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 17. Mai 2018

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch



Bettina Blinn

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensübersicht zum 31.12.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	63.275.796,56	100,16
1. Anleihen	56.603.907,87	89,60
< 1 Jahr	6.023.055,38	9,53
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	5.308.420,99	8,40
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	37.513.516,50	59,38
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	7.758.915,00	12,28
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	4.373.648,30	6,92
EUR	4.373.648,30	6,92
3. Bankguthaben	947.006,83	1,50
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.351.233,56	2,14
II. Verbindlichkeiten	-100.050,94	-0,16
III. Fondsvermögen	63.175.745,62	100,00

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
11,2500 % 4finance S.A. EO-Notes 2016(16/21)	XS1417876163	2.291	769	0	109,850	2.516.658,92	3,98
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114	245	245	0	107,494	263.360,30	0,42
6,2500 % Ferratum Bank PLC EO-FLR Bonds 2016(16/20)	FI4000232830	1.000	400	100	104,160	1.041.600,00	1,65
7,0000 % GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.17(23/unb.)	XS1689189501	2.000	2.000	0	113,188	2.263.750,00	3,58
8,2500 % GRENKE AG Subord. Bond v.15(21/unb.)	XS1262884171	1.800	600	0	109,000	1.962.000,00	3,11
4,0000 % Louis Dreyfus Company B.V. EO-Notes 2017(17/22)	XS1560991637	800	1.000	200	106,568	852.544,00	1,35
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
4,1250 % Adler Pelzer Holding GmbH Notes v.17(20/24) Reg.S	XS1533914591	1.000	1.000	0	104,246	1.042.460,00	1,65
8,0000 % Agri Resources Group S.A. EO-Notes 2016(21)	XS1413726883	1.700	180	0	100,110	1.701.870,00	2,69
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725	2.590	2.590	0	100,610	2.605.799,00	4,12
3,7500 % ATF Netherlands B.V. EO-FLR Notes 2016(23/Und.)	XS1508392625	1.500	1.500	0	106,409	1.596.135,00	2,53
6,5000 % BioEnergie Taufkirchen GmbH Inh.-Schv. v.2013(2016/2020)	DE000A1TNHCC	808	300	0	104,500	844.360,00	1,34
5,2500 % Capital Stage Finance B.V. EO-FLR Exch. Nts 2017(23/Und.)	DE000A19NPE8	500	500	0	105,250	526.250,00	0,83
7,0000 % Constantin Medien AG Inh.-Schv. v.2013(2018)	DE000A1R07C3	2.108	1.608	0	100,500	2.118.540,00	3,35
7,5000 % DEA Finance S.A. EO-Notes 2016(16/22) Reg.S	XS1498935391	2.000	2.500	500	111,559	2.231.180,00	3,53
5,6250 % Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2016(18/21)	DE000A2AA055	3.088	2.300	889	105,000	3.242.400,00	5,13
7,7500 % eterna Mode Holding GmbH Inh.-Schv. v.2017(2020/2022)	DE000A2E4XE4	1.738	1.738	0	109,070	1.895.636,60	3,00
6,0000 % Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2017(2020/2022)	DE000A2GSL68	1.000	1.000	0	105,800	1.058.000,00	1,67
8,0000 % Ferratum Capital Germany GmbH Inh.-Schv. v.2013(2018)	DE000A1X3VZ3	740	0	300	104,848	775.873,72	1,23
8,0000 % Golfin AG Anleihe v.2016(2019/2023)	DE000A2BPVE8	200	200	0	106,075	212.150,00	0,34
6,5000 % GEWA 5 to 1 GMBH & Co.KG Anleihe v.2014(2016/2018)	DE000A1YC7Y7	1.317	0	0	18,050	237.718,50	0,38
8,0000 % HanseYachts AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A11QHZ0	100	100	0	105,250	105.250,00	0,17
5,2500 % Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2017(2020/2022)	DE000A2E4NW7	1.000	1.000	0	103,700	1.037.000,00	1,64
4,5000 % Hörmann Industries GmbH Anleihe v.16(19/21)	DE000A2AAZG8	500	0	0	105,900	529.500,00	0,84
7,2500 % Hylea Group S.A. EO-Anl. 2017(22)	DE000A1QS801	1.500	1.500	0	100,000	1.500.000,00	2,37
6,7500 % Immobilien-Projektgesellschaft Anleihe v.2012(2019)	DE000A1RFBP5	1.250	0	0	103,525	1.294.062,50	2,05
7,0000 % Infoservice Ind. Real Est.Hol. Anleihe v.2017(2020/2024)	DE000A2GSD35	1.300	1.300	0	100,300	1.303.900,00	2,06
5,5000 % Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2015(2018/2020)	DE000A161F97	70	470	400	104,070	72.849,00	0,12
6,8750 % Lang & Cie. Real Estate Bet. Inh.-Schv. v.2015(2018)	DE000A161YX2	1.288	0	0	102,000	1.313.760,00	2,08

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
7,0000 % Metalcorp Group B.V. EO-Anleihe 2017(21/22)	DE000A19MDV0	200	200	0	105,500	211.000,00	0,33
7,0000 % Metalcorp Group B.V. EO-Notes 2017(17/22)	NO0010795701	3.200	3.400	200	103,000	3.296.000,00	5,22
7,2500 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2017(2020/2023)	DE000A2GSNF5	761	761	0	107,000	814.270,00	1,29
7,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2014(2019)	DE000A1YC1F9	155	335	761	103,770	160.843,50	0,25
7,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2015(2021)	DE000A13SAD4	1.201	659	0	105,000	1.261.050,00	2,00
7,0000 % PCC SE Inh.-Teilschuldv. v.13(14/18)	DE000A1YCSY4	201	0	0	101,716	204.449,16	0,32
6,7500 % PCC SE Inh.-Teilschuldv. v.14(15/21)	DE000A13SH30	269	0	72	101,578	273.243,74	0,43
6,7500 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2014(21/Und.)	AT0000A19Y36	388	0	100	113,226	439.314,94	0,70
5,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2017(22/Und.)	XS1555774014	1.000	1.000	0	106,344	1.063.440,00	1,68
3,7500 % Real Estate & Asset Bet. GmbH Anleihe v.2015(2020/2020)	DE000A1683U7	2.000	2.000	0	99,750	1.995.000,00	3,16
6,3750 % Raffinerie Heide GmbH Anleihe v.17(17/22)Reg.S	XS1729059862	2.800	2.800	0	103,250	2.891.000,00	4,58
5,6250 % SCHMOLZ+BICKENBACH Lux. Fin.SA EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	DE000A19FW97	2.470	2.470	0	106,100	2.620.670,00	4,15
3,8750 % Servion Holding GmbH Notes v.17(17/22)Reg.S	XS1608040090	500	500	0	94,985	474.925,00	0,75
6,2500 % Stern Immobilien AG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1TM8Z7	1.381	466	0	99,400	1.372.714,00	2,17
3,2500 % UBM Development AG EO-Anleihe 2017(22)	AT0000A1XBU6	350	500	150	104,264	364.924,00	0,58
4,2500 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2015(20)	DE000A18UQM6	417	0	375	104,626	436.290,84	0,69
5,0000 % VEDES AG Anleihe v.2017(2020/2022)	DE000A2GSTP1	1.200	1.200	0	102,250	1.227.000,00	1,94
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696	1.275	300	200	106,131	1.353.165,15	2,14
Sonstige Beteiligungswertpapiere					EUR	3.858.648,30	6,11
5,0000 % BENOHG 5 04/15/21	DE000A11QP91	885	885	0	112,232	993.255,30	1,57
3,5000 % publity AG Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A169GM5	1.857	1.525	660	94,500	1.754.865,00	2,78
6,5000 % SeniVita Social Estate AG Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A13SHL2	1.152	690	0	96,400	1.110.528,00	1,76
Neuemissionen					EUR	515.000,00	0,82
Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte					EUR	515.000,00	0,82
Sonstige Beteiligungswertpapiere					EUR	515.000,00	0,82
3,0000 % GK Software AG Wandelschuldv.v.17(22)	DE000A2GSM75	500	500	0	103,000	515.000,00	0,82
Summe Wertpapiervermögen					EUR	60.977.556,17	96,52

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR	947.006,83	1,50
Bankguthaben Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg (G) Guthaben in Fondswährung		947.006,83			EUR	947.006,83	1,50
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.351.233,56	2,14
Zinsansprüche		1.351.233,56				1.351.233,56	2,14
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-100.050,94	-0,16
Verwaltungsvergütung		-68.435,49				-68.435,49	-0,11
Verwahrstellenvergütung		-12.228,42				-12.228,42	-0,02
Prüfungskosten		-8.636,73				-8.636,73	-0,01
Taxe d'abonnement		-7.151,87				-7.151,87	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		-3.598,43				-3.598,43	-0,01
Fondsvermögen					EUR	63.175.745,62	100 *)
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I							
Anteilwert					EUR	52,41	
Ausgabepreis					EUR	52,41	
Rücknahmepreis					EUR	52,41	
Anzahl Anteile					STK	211.243,987	
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M							
Anteilwert					EUR	52,78	
Ausgabepreis					EUR	52,78	
Rücknahmepreis					EUR	52,78	
Anzahl Anteile					STK	987.239,565	

Fußnoten:

*) 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

3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472	EUR	0	300
3,2500 % DIC Asset AG Inh.-Schuldv v.2017(2022)	DE000A2GSCV5	EUR	500	500

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Alfmeier Präzision SE IHS v.2013(2017/2018)	DE000A1X3MA5	EUR	0	1.151
0,0000 % Metalcorp Group B.V. EO-var. Schuldver. 2016(21)	DE000A182CE4	EUR	1.000	1.000
3,2500 % Schaeffler Finance B.V. EO-Notes 2015(15/25) Reg.S	XS1212470972	EUR	0	100
4,0000 % Louis Dreyfus 2013/04.12.2020	XS1000918018	EUR	0	300
4,6250 % DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A12T648	EUR	0	463
4,8750 % UBM Development AG EO-Anleihe 2014(19)	AT0000A185Y1	EUR	0	150
5,1250 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(20/24)REG.S	XS1645113322	EUR	900	900
5,2500 % Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2017(2020/2022)	DE000A2GS260	EUR	1.000	1.000
5,5000 % Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2017(2018/2020)	DE000A2DAFJ8	EUR	500	500
5,7500 % DIC Asset AG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1TNJ22	EUR	0	325
6,0000 % Deutsche Eff.-u.Wechs.-Bet. AG Anleihe v.2014(2015/2019)	DE000A11QF77	EUR	0	388
6,0000 % Superior Industries Intl Inc. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1577958058	EUR	1.700	1.700
6,2500 % SNP Schneider-N 2015/09.03.2020	DE000A14J6N4	EUR	0	442
6,5000 % KSW Immobilien GmbH & Co. KG IHS v.2014(2016/2019)	DE000A12UAA8	EUR	200	380
6,7500 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(17/22)REG.S	XS1555576641	EUR	1.100	1.100
7,0000 % Edel AG 2014/01.03.2019	DE000A1X3GV3	EUR	419	419
7,0000 % Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2012(2017)	DE000A1R0VD4	EUR	320	320
7,3750 % Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2013(2017/2018)	DE000A1RE8B0	EUR	1.000	1.000
7,3750 % Euroboden GmbH z.Umtausch eing.Schv.13(17/18)	DE000A2GSL76	EUR	1.000	1.000
7,5000 % DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Anleihe v.2014(2017/2019)	DE000A12T135	EUR	820	2.270
7,5000 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.14(16/19)REG.S	XS1144214993	EUR	0	600
7,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH z.Umt.eing.Anleihe v.14(19)	DE000A2G9KQ2	EUR	761	761
7,7500 % Hapag-Lloyd 2013/01.10.2018	XS0974356262	EUR	0	700
7,8750 % PCF GmbH Notes v.14(16/19)Reg.S	DE000A12T176	EUR	0	1.200
8,0000 % ALBA Group plc & Co. KG Notes v.11(14/18)Reg.S	DE000A1KQ177	EUR	300	1.900
8,0000 % eterna Mode Holding GmbH Inh.-Schv. v.2012(2015/2017)	DE000A1REXA4	EUR	90	1.467
8,0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	EUR	250	1.100
8,2500 % Grenkeleasing 2016/31.03.2099	XS1535994328	EUR	400	400

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
8,7500 % Kirk Beauty One GmbH IHS v.2015(2018/2023) REG S	XS1251078694	EUR	0	1.100	
8,7500 % Metalcorp Group B.V. EO-Anleihe 2013(18)	DE000A1HTD2	EUR	0	2.412	
8,8750 % Zinc Capital S.A. EO-LPN 2011(11/18) Reg.S	XS0625719777	EUR	2.000	2.000	
9,8750 % SCHMOLZ+BICKENBACH Lux. S.A. EO-Notes 2012(12/19) Reg.S	DE000A1G4PS9	EUR	100	1.400	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
3,0000 % Rocket Internet SE Wandelschuldv.v.15(22)	DE000A161KH4	EUR	500	500	
SeniVita Sozial gemeinnützige Inhaber-Genußsch. 2014/unbeg.	DE000A1XFUZ2	EUR	0	381	

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017

		Insgesamt
I. Erträge		
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR	3.386.710,85
- Sonstige Erträge		2.136,76
Summe der Erträge	EUR	3.388.847,61
II. Aufwendungen		
- Verwaltungsvergütung	EUR	-686.707,24
- Verwahrstellenvergütung	EUR	-51.919,24
- Depotgebühren	EUR	-819,10
- Prüfungskosten	EUR	-20.145,90
- Druck- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.556,37
- Zinsaufwendungen	EUR	-5.278,30
- Taxe d'abonnement	EUR	-24.904,08
- Register- und Transferstellengebühr	EUR	-2.506,65
- Ausländische Quellensteuer	EUR	-31.463,65
- Aufwandsausgleich	EUR	-110.577,47
- Sonstige Aufwendungen	EUR	-18.606,74
Summe der Aufwendungen	EUR	-954.484,74
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	2.434.362,87
IV. Veräußerungsgeschäfte		
- Realisierte Ergebnisse aus Wertpapiergeschäften	EUR	528.319,90
Realisiertes Ergebnis	EUR	528.319,90
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.150.028,20
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	25.234,25
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR	2.175.262,45
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR	5.137.945,22

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		EUR	37.280.964,45
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-1.709.461,68
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	22.847.143,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	29.754.484,25	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.907.341,03	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-380.845,59
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	5.137.945,22
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR	63.175.745,62

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	Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum
31.12.2016	Stück	105.959,000	EUR	5.227.293,94	EUR	49,33	Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes
31.12.2017	Stück	211.243,987	EUR	11.070.783,00	EUR	52,41	Ausgegebene Anteile Zurückgenommene Anteile
							Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes
							211.243,987
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M							
31.12.2015	Stück	425.216,290	EUR	22.188.126,68	EUR	52,18	Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum
31.12.2016	Stück	644.964,187	EUR	32.053.670,51	EUR	49,70	Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes
31.12.2017	Stück	987.239,565	EUR	52.104.962,62	EUR	52,78	Ausgegebene Anteile Zurückgenommene Anteile
							Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes
							987.239,565

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

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 nachprüfbaren 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 Anteilkasse separat.
- b. Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilkasse am gesamten Wert des Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilkasse am gesamten Wert des Fondsvermögens.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

- c. Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der Anteilkasse 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 Anteilkasse oder Anteilklassen am Wert des Fondsvermögens vermindert sich, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilkasse 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.

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung der Anteilkasse I ein jährliche Vergütung in Höhe von 1,5% p.a. und für die Verwaltung der Anteilkasse 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 auszuzahlen 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 Verwahrstellevergütung 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 auszuzahlen 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 2017 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von EUR 42.023,29 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 Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR)

Im Berichtszeitraum: 98,00%

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

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - I	1,69
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS - M	2,14

*) 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.

Wesentliche nachfolgende Ereignisse

GEWA 5 to 1 GmbH: Konkursanmeldung erfolgte 23/11/2016. Erwartete recovery rate der Anleihe entspricht etwa 40%. Entsprechende Gläubigervergütung wird für das dritte Quartal 2018 erwartet.

publity AG Wandel schuldverschreibung: Es kam zum Ende des Jahres 2017 durch den Emittenten, nach Meinung des Promotors und der Verwaltungsgesellschaft, zu einer Handlung, die nicht der vertraglichen Vereinbarung der Anleihe entspricht. Diesbezüglich hat der die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende vertraglich festgelegte Rückzahlungsklausel in 2018 geltend gemacht. In diesem Zusammenhang schreiten die Gespräche voran und die Verwaltungsgesellschaft hat rechtlichen Beistand verpflichtet und erwartet eine Rückführung zu 100% zzgl. Zinsen des investierten Kapitals.

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/-mittiekurse zum 29/12/2017

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

Veränderungen im Wertpapierbestand

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

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.

Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Derivateexposure (ungeprüft)

Aus der folgenden Tabelle kann das Exposure für die Derivate zum 31. Dezember 2017 entnommen werden.

Fonds	Derivateexposure in %
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS	0,00

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2017) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	1.697.617,75 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	1.564.731,83 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	132.885,92 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	19 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	1.180.347,25 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1.180.347,25 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,00 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.