

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

MellowFund Bond Select

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2025

---

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

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

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	36.288.283,77	96,36	35.900.093,18	94,48
Bankguthaben	931.255,37	2,47	1.666.869,00	4,39
Zins- und Dividendenansprüche	552.561,18	1,47	536.435,00	1,41
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-111.108,99	-0,30	-104.660,07	-0,28
Fondsvermögen	37.660.991,33	100,00	37.998.737,11	100,00

Im Jahr 2025 setzte sich an den Rentenmärkten in Europa und den USA die Stabilisierung nach den turbulenten Vorjahren fort. Die Inflationsraten gingen im Jahresverlauf weiter zurück, während politische Unsicherheiten und globale Handelskonflikte, insbesondere im Zusammenhang mit US-Zöllen, für zeitweise erhöhte Volatilität sorgten. Nach dem Zinsgipfel des Vorjahres verfolgten die Zentralbanken einen Kurs der kontrollierten Lockerung. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte den Einlagesatz in mehreren Schritten bis zur Jahresmitte auf rund 2,00 %, um die schwache Konjunktur in der Eurozone zu stützen, ohne die Inflation erneut spürbar zu beschleunigen. Auch in den USA wurden die Leitzinsen vorsichtig reduziert, wobei die Wirkung der geldpolitischen Maßnahmen vor allem bei kürzeren Laufzeiten sichtbar wurde. Während die Renditen am kurzen Ende sanken, blieb das langlaufende Segment relativ stabil, was zu einer steiler verlaufenden Zinsstrukturkurve beitrug. Fiskalpolitische Risiken verursachten Sorgen im Bereich der Staatsanleihen. Die Märkte bilden die Befürchtung weiter steigender Staatsdefizite ab, was sich auf das lange Ende der Zinskurve auswirkt. Im Jahresverlauf entwickelten sich Unternehmensanleihen häufig besser als Staatsanleihen („Corporates over Sovereigns“), da Anleger den privaten Sektor vielfach als finanziell disziplinierter wahrnahmen.

## **Jahresbericht MellowFund Bond Select**

Die Aufteilung der Renten im Portfolio nach Restlaufzeiten wies zum Jahresende 2025 weiterhin einen Schwerpunkt im mittleren Laufzeitenbereich auf. Der größte Anteil entfiel auf Anleihen mit einer Restlaufzeit von 3 bis 5 Jahren, die 33,86 % des Rentenportfolios ausmachten. Ergänzend dazu waren 21,83 % in Anleihen mit einer Laufzeit von 1 bis 3 Jahren sowie 17,29 % in kurzfristigen Anleihen mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr investiert. Anleihen mit Laufzeiten von 5 bis 7 Jahren stellten einen Anteil von 17,02 %, während längere Laufzeiten über sieben Jahre insgesamt eine untergeordnete Rolle spielten.

Auf der Transaktionsliste des Fondsmanagements standen im Berichtsjahr 2025 Unternehmensanleihen folgender Emittenten: Booking Holdings (2032), Carrefour S.A. (2032), Ferrovial (2030) Nykredit Realkredit (2032), Prysmian (2028), Pernod Ricard (2033), Wolters Kluwer (2032).

Das Fondsmanagement nutzte gezielt Marktphasen mit erhöhten Renditen sowie temporäre Schwächen an den Rentenmärkten, um selektiv Unternehmensanleihen mit attraktiven Laufzeiten und stabiler Bonität zu erwerben. Dabei wurde das Portfolio in seiner Duration weiterhin moderat langfristig ausgerichtet, ohne das Zinsänderungsrisiko übermäßig zu erhöhen.

Angesichts der weiterhin begrenzten Risikoprämien entschied sich das Fondsmanagement auch im Berichtsjahr 2025, auf Investitionen im High-Yield-Bereich zu verzichten. Stattdessen lag der Fokus unverändert auf Investment-Grade-Anleihen, um eine stabile Ertragsquelle bei gleichzeitig kontrolliertem Risikoprofil sicherzustellen.

Die Währungsallokation umfasste zum Jahresende 2025 einen Fremdwährungsanteil von rund 18 % und setzte sich im Wesentlichen aus USD (10,25 %), NOK (3,49 %), DKK (1,75 %) sowie weiteren kleineren Währungspositionen zusammen. Insgesamt hatte der USD einen negativen Währungseffekt von -0,6% auf die Gesamtwertentwicklung des Fonds.

Regional konzentrierte sich das Portfolio weiterhin auf die großen europäischen Volkswirtschaften sowie die USA. In Bezug auf die Emittentenstruktur entfielen zum Jahresende 73,40 % auf Unternehmensanleihen, 15,76 % auf Finanzwerte, 3,79 % auf staatsnahe Emittenten, 2,84 % auf Pfandbriefe sowie 0,79 % auf staatliche Anleihen.

Das Rentenportfolio war zum Jahresende 2025 mit 112 Einzeltiteln von 87 unterschiedlichen Schuldnern breit diversifiziert. Die Investitionsquote in Anleihen liegt bei 98,8 %. Der MellowFund Bond Select beendete das Geschäftsjahr 2025 mit einem Wertzuwachs von 1,88 %.

### **Wesentliche Risiken**

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Zunehmende Krisen und politische Spannungen haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln. Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf von Konflikten sowie die wirtschaftlichen Folgen von Zoll- und Sanktionspolitik die Märkte.

## **Jahresbericht MellowFund Bond Select**

### Zinsänderungsrisiken

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

### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

### Bonitätsrisiken

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

### Währungsrisiken

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

## **Fondsergebnis**

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +1,88 %<sup>1</sup>.

---

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

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>37.772.100,32</b>	<b>100,30</b>
1. Anleihen	36.288.283,77	96,36
< 1 Jahr	6.874.200,86	18,25
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	8.227.016,13	21,84
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	12.554.087,36	33,33
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	7.321.664,56	19,44
>= 10 Jahre	1.311.314,86	3,48
2. Bankguthaben	931.255,37	2,47
3. Sonstige Vermögensgegenstände	552.561,18	1,47
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-111.108,99</b>	<b>-0,30</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>37.660.991,33</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>36.288.283,77</b>	<b>96,36</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>28.422.345,75</b>	<b>75,47</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>28.422.345,75</b>	<b>75,47</b>
2,7500 % Australia, Commonwealth of... AD-Treasury Bonds 2018(29)	AU000XCLWAX7	AUD		450	0	0	% 94,836	243.266,26	0,65
4,0000 % Nykredit Realkredit A/S DK-Anl. Ser.01E/E SDO per 2056	DK0009541872	DKK		3.200	3.200	0	% 100,158	429.183,43	1,14
2,6250 % Air Liquide Finance S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	FR0014013VW7	EUR		300	300	0	% 99,444	298.332,00	0,79
1,3750 % Airbus SE EO-Medium-Term Nts 2016(16/31)	XS1410582313	EUR		400	300	0	% 91,792	367.168,00	0,97
3,1250 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/31)	XS1843443786	EUR		400	400	0	% 98,836	395.344,00	1,05
3,1210 % AstraZeneca Finance LLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2872909697	EUR		100	0	0	% 101,011	101.011,00	0,27
1,2500 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2015(26/27)	XS1203859928	EUR		200	0	0	% 98,673	197.346,00	0,52
5,3750 % B.A.T. Netherlands Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2589367528	EUR		450	0	0	% 109,082	490.869,00	1,30
3,6610 % Bank of New Zealand EO-Medium-Term Nts 2024(29)	XS2861553167	EUR		200	0	0	% 102,475	204.950,00	0,54
4,0000 % BASF SE MTN v.2023(2023/2029)	XS2595418323	EUR		300	0	0	% 103,790	311.370,00	0,83
5,3750 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2030/2082)	XS2451803063	EUR		500	0	0	% 102,617	513.085,00	1,36
4,2500 % Bayer AG MTN v.2023(2029/2029)	XS2630112014	EUR		300	0	0	% 104,232	312.696,00	0,83
2,6360 % Bayerische Landesbank FLR-MTN-Inh.Schv. v.24(26)	DE000BLB9V03	EUR		400	0	0	% 100,047	400.188,00	1,06
3,5190 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2024(24/31)	XS2763026395	EUR		400	0	0	% 101,521	406.084,00	1,08
0,5000 % BNP Paribas S.A. EO-FLR-Non-Pref.MTN2021(29/30)	FR0014001JT3	EUR		300	0	0	% 92,705	278.115,00	0,74
2,5190 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2020(28)	XS2135799679	EUR		600	0	0	% 99,856	599.136,00	1,59
3,6250 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	FR001400SID8	EUR		500	100	0	% 100,539	502.695,00	1,33
3,3750 % Coca Cola HBC Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2757515882	EUR		100	0	0	% 101,465	101.465,00	0,27
4,0000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Non-Pref. MTN 2023(30)	XS2572996606	EUR		500	0	0	% 103,814	519.070,00	1,38
4,5000 % Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	XS2715918020	EUR		400	100	0	% 103,301	413.204,00	1,10
4,1250 % DekaBank Dt.Girozentrale MTN.-IHS S.A161 v.23(28)	XS2660380622	EUR		200	0	0	% 103,356	206.712,00	0,55
3,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2020(2026/2026)	XS2265369657	EUR		300	0	0	% 100,078	300.234,00	0,80
4,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	XS2815984732	EUR		200	0	0	% 103,623	207.246,00	0,55
5,0000 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35424 v.23(27)	DE000A30WF84	EUR		500	0	0	% 102,283	511.415,00	1,36
3,6250 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15332 v.23(27)	DE000A31RJZ2	EUR		400	0	0	% 101,953	407.812,00	1,08
3,0000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2024(29/29)	XS2942478822	EUR		400	0	0	% 100,719	402.876,00	1,07
3,7500 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2024(35/35)	XS2942479044	EUR		200	100	0	% 99,835	199.670,00	0,53
1,5000 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)	FR0014000RR2	EUR		200	0	0	% 96,239	192.478,00	0,51
3,2500 % Ferrovial SE EO-Notes 2025(25/30)	XS2969695084	EUR		200	200	0	% 100,950	201.900,00	0,54
4,2500 % Fraport AG Fm.Airport.Ser.AG IHS v.2024 (2032)	XS2832873355	EUR		400	200	0	% 104,634	418.536,00	1,11

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,1250 % Fresenius Medical Care AG MTN v.2025(2028/2028)	XS3036647694		EUR	300	300	0	100,921	302.763,00	0,80
5,1250 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2023(2030/2030)	XS2698713695		EUR	300	0	0	108,388	325.164,00	0,86
4,0000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2816031160		EUR	300	0	0	103,060	309.180,00	0,82
4,1250 % Givaudan Finance Europe B.V. EO-Notes 2023(23/33)	XS2715302001		EUR	100	0	0	104,302	104.302,00	0,28
4,1540 % Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	XS2811096267		EUR	500	100	0	103,313	516.565,00	1,37
3,7500 % Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)	XS3081952791		EUR	300	300	0	101,034	303.102,00	0,80
3,0160 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	XS2389353181		EUR	400	0	0	100,537	402.148,00	1,07
4,8750 % Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(23/33)	XS2721465271		EUR	300	0	0	108,747	326.241,00	0,87
3,9500 % Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 24(34/34)	XS2842061421		EUR	100	0	0	102,076	102.076,00	0,27
4,2500 % HOCHTIEF AG MTN v.2024(2030/2030)	DE000A383EL9		EUR	400	0	0	104,503	418.012,00	1,11
3,2500 % HORNBAACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	DE000A255DH9		EUR	500	0	0	100,238	501.190,00	1,33
2,8750 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.25(25/30)	XS2996771767		EUR	200	200	0	99,480	198.960,00	0,53
3,8750 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(28/29)	XS2764264607		EUR	400	400	0	102,482	409.928,00	1,09
3,3000 % John Deere Bank S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(29)	XS2845057780		EUR	200	0	0	101,599	203.198,00	0,54
1,8120 % JPMorgan Chase & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 18(18/29)	XS1835955474		EUR	400	0	0	97,767	391.068,00	1,04
4,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2024 (2029/2029)	XS2844398482		EUR	300	0	0	103,566	310.698,00	0,82
3,2500 % Koninklijke Philips N.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS3076318065		EUR	100	100	0	100,738	100.738,00	0,27
0,3750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 809 v.19(26)	DE000LB2CLH7		EUR	600	0	0	98,891	593.346,00	1,58
4,0000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H362 v.23(30)	XS2582195207		EUR	700	0	0	103,320	723.240,00	1,92
2,5280 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	DE000A3L2RQ4		EUR	500	0	0	100,256	501.280,00	1,33
2,5000 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2025(28)	DE000A4EB2X2		EUR	100	100	0	99,703	99.703,00	0,26
1,5000 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. Medium Term Notes v.16(26)	DE000A2AAL31		EUR	100	0	0	99,844	99.844,00	0,27
3,7500 % Norsk Hydro ASA EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)	XS3092057820		EUR	400	400	0	100,968	403.872,00	1,07
2,3750 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2025(25/28)	XS3002552993		EUR	100	100	0	99,543	99.543,00	0,26
2,5000 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2025(25/29)	XS3232921240		EUR	100	100	0	99,604	99.604,00	0,26
3,2500 % Pernod Ricard S.A. EO-Med.-Term Notes 2025(25/33)	FR0014013W09		EUR	400	400	0	98,304	393.216,00	1,04
4,5000 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(28/28)	XS2615940215		EUR	500	0	0	103,518	517.590,00	1,37
4,2500 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(30/30)	XS2643320109		EUR	500	0	0	102,823	514.115,00	1,37
3,6250 % Prysmian S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2948435743		EUR	300	100	0	99,149	297.447,00	0,79
2,0000 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(26/26)	FR0013368206		EUR	500	0	0	99,553	497.765,00	1,32
3,6250 % RWE AG Medium Term Notes v.23(28/29)	XS2584685031		EUR	300	0	0	102,660	307.980,00	0,82
4,1250 % RWE AG Medium Term Notes v.23(34/35)	XS2584685387		EUR	200	0	0	103,862	207.724,00	0,55

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,1250 % Sandvik AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/27)	XS2489287354		EUR	400	0	0	99,531	398.124,00	1,06
4,5000 % Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2026)	DE000A3823R3		EUR	300	0	0	101,051	303.153,00	0,80
4,3750 % Securitas Treasury Ireland DAC EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2676818482		EUR	500	0	0	104,066	520.330,00	1,38
2,6250 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2025(29/29)	XS3078501338		EUR	100	100	0	100,165	100.165,00	0,27
5,1250 % Sixt SE MTN v.2023(2027/2027)	DE000A351WB9		EUR	500	0	0	103,954	519.770,00	1,38
3,7500 % Sixt SE MTN v.2024(2028/2029)	DE000A3827R4		EUR	30	0	0	102,124	30.637,20	0,08
3,3750 % Stryker Corp. EO-Notes 2024(24/32)	XS2892944732		EUR	100	0	0	100,296	100.296,00	0,27
3,1250 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2025(28)	XS2972972017		EUR	100	100	0	101,088	101.088,00	0,27
0,6500 % UBS Group AG EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	CH0494734418		EUR	500	200	0	92,024	460.120,00	1,22
2,7500 % Unilever Capital Corp. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS3081333547		EUR	400	400	0	99,595	398.380,00	1,06
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442		EUR	300	0	0	100,308	300.924,00	0,80
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027		EUR	200	0	0	101,378	202.756,00	0,54
4,6250 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.23(29)	XS2694872594		EUR	400	0	0	104,904	419.616,00	1,11
3,3750 % Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2025(25/32)	XS3019296840		EUR	400	400	0	100,187	400.748,00	1,06
0,7500 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2020(27/27)	XS2176534795		EUR	200	0	0	96,931	193.862,00	0,51
5,4500 % Danske Bank AS NK-FLR Non-Pref. MTN 22(27/28)	NO0012447814		NOK	2.000	0	0	100,647	170.487,00	0,45
4,3290 % European Investment Bank NK-Medium-Term Notes 2025(30)	EU000A4D7YA1		NOK	8.000	8.000	0	100,999	684.333,02	1,82
4,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Anl.v.2023 (2028)	XS2689964869		NOK	2.000	2.000	0	100,614	170.431,10	0,45
5,4600 % Mowi ASA NK-FLR Notes 2024(29)	NO0013220897		NOK	3.000	0	0	100,903	256.380,96	0,68
6,5000 % International Finance Corp. RL-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1945291398		RUB	50.000	0	0	98,890	535.742,34	1,42
4,5000 % Eli Lilly and Company DL-Notes 2024(24/29)	US532457CK20		USD	200	0	0	102,044	173.588,50	0,46
1,7500 % Henkel AG & Co. KGaA DL-Med. Term Nts. v.21(21/26)	XS2407954002		USD	600	0	0	97,853	499.377,39	1,33
2,1250 % KB Securities Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2393758987		USD	300	0	0	98,364	250.992,60	0,67
3,1270 % TotalEnergies Capital Intl SA DL-Notes 2020(20/50)	US89153VAV18		USD	310	310	0	66,965	176.568,43	0,47
1,3640 % UBS Group AG DL-FLR Notes 2020(26/27) Reg.S	USH42097BT36		USD	400	0	0	99,763	339.416,52	0,90

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>7.865.938,02</b>	<b>20,89</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>7.865.938,02</b>	<b>20,89</b>
3,4500 % McDonald's Corp. AD-Medium-Term Nts 2019(26)	AU3CB0261394		AUD	310	0	0	% 99,435	175.710,25	0,47
2,3880 % Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. EO-FLR Notes 2024(26)	XS2780024977		EUR	300	0	0	% 100,049	300.147,00	0,80
7,7500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)	DE000A351PD9		EUR	100	0	0	% 40,174	40.174,00	0,11
1,1250 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1200679071		EUR	400	0	0	% 98,532	394.128,00	1,05
3,2500 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/32)	XS2945618465		EUR	400	200	0	% 98,982	395.928,00	1,05
3,7500 % Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2802928775		EUR	200	0	0	% 101,971	203.942,00	0,54
3,2500 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-Notes 2024(24/32)Reg.S	XS2905425612		EUR	100	0	0	% 100,044	100.044,00	0,27
3,1250 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2024(24/28)	XS2900306171		EUR	400	200	0	% 100,989	403.956,00	1,07
3,2500 % Gas Networks Ireland EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)	XS2897313859		EUR	200	0	0	% 100,796	201.592,00	0,54
2,6250 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3000977234		EUR	300	300	0	% 99,807	299.421,00	0,80
3,1250 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2025(32/32)	XS3226699091		EUR	200	200	0	% 98,976	197.952,00	0,53
4,0000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2595418166		EUR	200	0	0	% 104,006	208.012,00	0,55
4,5000 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2023(23/32)	XS2643673952		EUR	400	0	0	% 105,964	423.856,00	1,13
3,2500 % Otto GmbH & Co. KGaA FLR-MTN v. 2017(2026/2026)	XS1660709616		EUR	734	0	0	% 100,026	734.190,84	1,95
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)	XS2679898184		EUR	700	0	0	% 106,675	746.725,00	1,98
3,8300 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/29)	XS2908093805		EUR	400	100	0	% 100,969	403.876,00	1,07
4,3570 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/32)	XS2908095172		EUR	300	100	0	% 100,211	300.633,00	0,80
4,5000 % A.P.Moeller-Maersk A/S DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USK0479SAF58		USD	300	0	0	% 101,186	258.193,42	0,69
1,9980 % Alphabet Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US02079KAC18		USD	300	0	0	% 99,013	252.648,63	0,67
4,9000 % AstraZeneca Finance LLC DL-Notes 2024(24/31)	US04636NAM56		USD	300	100	0	% 103,753	264.743,56	0,70
1,3000 % Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 21(21/26) Reg.S	US44891CBS17		USD	500	0	0	% 99,951	425.070,17	1,13
4,1500 % John Deere Capital Corp. DL-Medium-Term Nts 2022(27)	US24422EWK18		USD	200	0	0	% 100,772	171.424,68	0,46
3,0000 % Kraft Heinz Foods Co. DL-Notes 2016(16/26)	US50077LAD82		USD	230	0	0	% 99,586	194.818,24	0,52
5,0000 % Nestlé Holdings Inc. DL-Notes 2023(23/28) Reg.S	USU74078CW13		USD	250	0	0	% 103,089	219.207,71	0,58
2,2500 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2021(21/26)	US87264ABR59		USD	600	0	0	% 99,711	508.859,40	1,35
9,2500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2008(28) Reg.S	USP17625AB33		USD	150	0	0	% 31,889	40.685,12	0,11
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>36.288.283,77</b>	<b>96,36</b>

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>931.255,37</b>	<b>2,47</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>931.255,37</b>	<b>2,47</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	916.128,24			% 100,000	916.128,24	2,43
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			DKK	16,23			% 100,000	2,17	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			NOK	1.233,77			% 100,000	104,49	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			AUD	88,12			% 100,000	50,23	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	1.898,19			% 100,000	2.041,72	0,01
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			MXN	0,22			% 100,000	0,01	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			TRY	4,19			% 100,000	0,08	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	15.199,96			% 100,000	12.928,43	0,03

**Jahresbericht  
MellowFund Bond Select**

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>552.561,18</b>	<b>1,47</b>
Zinsansprüche			EUR	552.561,18				552.561,18	1,47
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-111.108,99</b>	<b>-0,30</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-89.365,00				-89.365,00	-0,24
Verwahrstellenvergütung			EUR	-8.203,99				-8.203,99	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-12.400,00				-12.400,00	-0,03
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.140,00				-1.140,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>37.660.991,33</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>123,05</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>125,51</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>306.054</b>	

**Fußnoten:**

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

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Australische Dollar AD	(AUD)	1,7543000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9297000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4678000	= 1 EUR (EUR)
Mexikanische Pesos MN	(MXN)	21,0835000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8070000	= 1 EUR (EUR)
Rubel (Russische Föderation, Conv.-Rate 1000:1) RL	(RUB)	92,2925000	= 1 EUR (EUR)
Türkische Lira TN	(TRY)	50,4775000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1757000	= 1 EUR (EUR)

**Jahresbericht  
MellowFund Bond Select**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
5,5700 % Danske Bank AS NK-FLR Pref.MTN 2020(25/26) 2	NO0010884547	NOK	0	2.000	
1,0000 % E.ON Intl Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(25/25)	XS1595704872	EUR	0	400	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
7,7500 % ABO Energy GmbH & Co. KGaA Nachr.-IHS v.2024(2029)	DE000A3829F5	EUR	0	70	
2,2190 % BNP Paribas S.A. DL-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	US09659X2L59	USD	0	200	
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586	EUR	0	200	
4,2500 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2022(2022/2026)	XS2559580548	EUR	0	300	
5,3750 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)	XS2113662063	EUR	0	400	
1,0000 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2018(25/25)	XS1823518730	EUR	0	200	

## Jahresbericht MellowFund Bond Select

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere *)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
4,5000 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 317 v.22(25)	DE000AAR0355	EUR	0	400	
1,7500 % Borealis AG EO-Schuldv. 2018(25)	AT0000A24UY3	EUR	0	400	
3,0000 % British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2391779134	EUR	0	600	
1,2500 % Kellanova Co. EO-Notes 2015(15/25)	XS1199356954	EUR	0	400	
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.21(25)	XS2315837778	NOK	0	8.000	
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	XS1207058733	EUR	0	300	
0,0000 % Royal Schiphol Group N.V. EO-Medium Term Nts 2021(21/25)	XS2333391303	EUR	0	100	
2,5000 % RWE AG Medium Term Notes v.22(25/25)	XS2523390271	EUR	0	700	
2,2500 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Nts 2022(25/25)	XS2526839175	EUR	0	500	
2,7500 % Telecom Italia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2019(25/25)	XS1982819994	EUR	0	300	
4,2050 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2021(25/26)	CH0591979635	EUR	0	400	
3,0000 % UBS Group AG SF-Var.Anl. 2019(25/Und.)	CH0506668869	CHF	0	400	
0,5000 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Notes 2018(25)	XS1873208950	EUR	0	500	

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

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

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		449.971,83	1,47
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		765.072,01	2,50
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		21.609,13	0,07
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		19,20	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>1.236.672,18</b>	<b>4,04</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-4,30	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-356.769,50	-1,17
- Verwaltungsvergütung	EUR	-356.769,50		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-34.496,68	-0,11
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-7.634,61	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-5.081,82	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-7.245,97		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.234,69		
- Sonstige Kosten	EUR	-70,54		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-403.986,91</b>	<b>-1,32</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>832.685,26</b>	<b>2,72</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		302.608,42	0,99
2. Realisierte Verluste	EUR		-34.622,62	-0,11
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>267.985,80</b>	<b>0,88</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>1.100.671,06</b>	<b>3,60</b>

## Jahresbericht MellowFund Bond Select

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-416.245,91	-1,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	11.490,39	0,04
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-404.755,52</b>	<b>-1,32</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>695.915,54</b>	<b>2,28</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

				<b>2025</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>				<b>EUR 37.998.737,11</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-1.039.321,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.216.291,53		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.255.612,62		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	5.659,77
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	695.915,54
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-416.245,91		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	11.490,39		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>				<b>EUR 37.660.991,33</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>					
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR			1.100.671,06	3,60
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR			0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR			0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>			<b>1.100.671,06</b>	<b>3,60</b>

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	309.669	EUR	34.286.465,86	EUR	110,72
2023	Stück	313.925	EUR	36.306.796,11	EUR	115,65
2024	Stück	314.607	EUR	37.998.737,11	EUR	120,78
2025	Stück	306.054	EUR	37.660.991,33	EUR	123,05

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		96,36
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

### Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	123,05
Ausgabepreis	EUR	125,51
Anteile im Umlauf	STK	306.054

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

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

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

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

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

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,08 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

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

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

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

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

Transaktionskosten	EUR	7.130,00
--------------------	-----	----------

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

# Jahresbericht MellowFund Bond Select

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>86,1</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>2,9</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

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

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

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

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

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

#### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MellowFund Bond Select - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

#### *Sonstige Informationen*

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

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

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

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

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

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

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

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

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

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

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

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

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

## **Jahresbericht MellowFund Bond Select**

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 17. April 2026

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

**Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

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

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

**Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

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

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

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

# Jahresbericht

## MellowFund Bond Select

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0

Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700  
[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-  
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

##### Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz  
Mathias Heiß, Langen  
Dr. André Jäger, Witten  
Corinna Jäger, Nidderau  
Kurt Jovy, München

##### Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen  
Ellen Engelhardt, Glauburg  
Daniel Fischer, Frankfurt am Main  
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe  
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus  
Janet Zirlwagen, Wehrheim

#### 2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG=  
Hausanschrift:  
Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main  
Telefon: (069) 2161-0  
Telefax: (069) 2161-1340  
<https://www.hal-privatbank.com>

#### 3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

VHC Capital Management S.A.  
Postanschrift:  
8, Zeilewee  
L - 6751 Grevenmacher  
Telefon: +352 26 70-62  
Telefax: +352 26 70-6224  
<https://www.vhc-capital.com/>