



## Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

### Anlagepolitik

#### Fokus auf mittelständische Unternehmen

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS investiert vornehmlich in ausgewählte Anleihen von Unternehmen des deutschen Mittelstands. Kernstück der Fondsauswahl ist das umfassende KFM-Scoring-Modell, das exklusiv für den Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS entwickelt wurde. Damit werden die Mittelstandsanleihen herausgefiltert, die ein attraktives Rendite-/Soliditätsprofil aufweisen.

Ziel des Fonds ist es, die Bonitätsrisiken für den Anleger durch eine sorgfältige Auswahl und eine breite Streuung zu reduzieren.

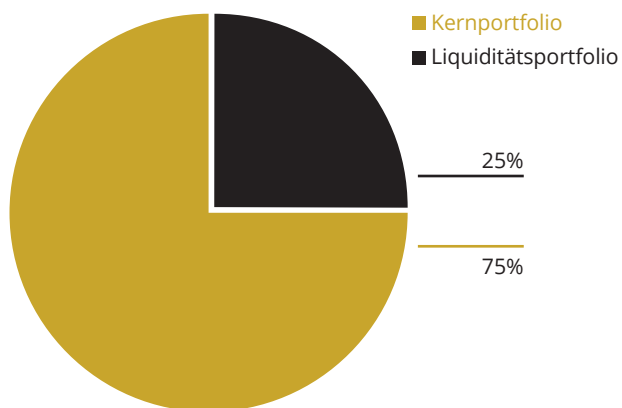
#### Fondskonzept und Fondsstruktur

Neben der breiten Streuung der Investments reduziert der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS die Kursänderungsrisiken des Vermögens durch eine intelligente Fondsstruktur. Der Fonds teilt sich in ein Liquiditäts- und ein Kernportfolio auf.

Das Liquiditätsportfolio umfasst bis zu 25% des Fondsvolumens. Es werden börsennotierte festverzinsliche Wertpapiere von Emittenten erworben, die nach Möglichkeit entweder als Familienunternehmen im Index „DAXplus Family 30“ gelistet sind, den deutschen Top-500-Familienunternehmen angehören oder bei denen das Emissionsvolumen der begebenen Emissionen den Betrag von 500 Mio. Euro übersteigt. Das Kernportfolio stellt den übrigen Teil des Fondsvolumens dar und investiert überwiegend in festverzinsliche Wertpapiere mittelständischer Unternehmen mit einem Emissionsvolumen von weniger als 500 Mio. Euro.

Das Liquiditätsportfolio verbessert die Möglichkeit, Auszahlungen an Anteilseigner vornehmen zu können, ohne die hoch rentierlichen Positionen im Kernportfolio auflösen zu müssen.

#### Fondstruktur (Beispiel)



Mit dem Kauf des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS kann ein Anleger das Liquiditätsportfolio und das Kernportfolio nicht einzeln, sondern nur gemeinsam erwerben.

#### Stammdaten

<b>Fondstyp</b>	Rentenfonds
<b>ISIN   WKN</b>	LU0974225590   A1W5T2
<b>Anlagekonzept</b>	Fokus auf deutsche Mittelstandsanleihen
<b>Erstausgabepreis</b>	50 EUR
<b>Aktueller Anteilspreis</b>	52,25 EUR
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend (jährlich)
<b>Fondswährung</b>	EUR
<b>Fondsvolumen</b>	14,05 Mio. EUR
<b>Vertriebsländer</b>	D, A, LU
<b>Depotbank</b>	M.M. Warburg & CO Luxembourg S. A.
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	WARBURG INVEST LUXEMBOURG S. A.
<b>Fondsmanager</b>	WARBURG INVEST LUXEMBOURG S. A.
<b>Risikoklasse (SRRI)</b>	3 – auf einer Skala von 1 (geringes Risiko) bis 7 (hohes Risiko)
<b>Anlagehorizont</b>	mittel- bis langfristig
<b>Börsenhandel</b>	Frankfurt, Düsseldorf, Hamburg, Hannover
<b>Erstausgabe</b>	25.11.2013
<b>Geschäftsjahresende</b>	31.12.
<b>Gesamtkostenquote</b>	0,83%

#### Konditionen

<b>Ausgabeaufschlag</b>	bis zu 3% z.Zt. 3%
<b>Verwaltungsvergütung</b>	bis zu 1,6% p.a. z.Zt. 1,5% p. a.
<b>Depotbankvergütung</b>	bis zu 0,15% p.a. z. Zt. 0,15% p.a.

#### Fondskauf – Abwicklungspartner (Auswahl)

DAB Bank AG	Frankfurter Fondsbank I FFB
Cortal Consors S.A.	HSBC TRINKHAUS & BURKHARDT
comdirect bank AG	ING-Diba AG
Commerzbank AG	Berenberg Bank
V-Bank AG	Augsburger Aktienbank AG
M.M.WARBURG & CO	Heemann Vermögensverwaltung

#### KFM Deutsche Mittelstand AG

Hans-Jürgen Friedrich	Fon +49 (0) 211 21073740
Rathausufer 10	Fax +49 (0) 3212 2104600
40213 Düsseldorf	E-Mail hj.friedrich@kfmag.de



## Übersicht der Investments

### KERNPORTFOLIO (TOP 5 Positionen)

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil
8,750%	Metalcorp 13/18	6,31%
7,250%	KTG-Energie 12/18	5,31%
7,500%	Neue ZWL 14/19	5,18%
8,000%	ALBA 11/18	4,33%
8,500%	Ekosem Agrar 12/18	3,93%

### LIQUIDITÄTSPORTFOLIO (TOP 5 Positionen)

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil
4,875%	SGL Carbon 13/21	2,98%
3,250%	HeidelbergCement 13/21	2,65%
3,875%	Hornbach-Baumarkt 13/20	2,40%
6,750%	KION 13/20	2,39%
3,000%	Fresenius Finance 14/21	2,28%

Eine Liste aller Investments des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS finden Sie auf der Homepage des Fonds [www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de)

## Marktkommentar – aktuelle Entwicklung

Die deutschen Sommerferien machen sich auch am Anleihenmarkt bemerkbar. Die Handelsvolumina gaben im Juli deutlich nach.

### Fondsanteil erreicht im Juli Allzeit-Hoch

Am 16.07.2014 konnte der Anteilspreis mit 52,66 Euro das bisherige Allzeit-Hoch erreichen. Zum Stichtag 31.07.2014 lag der Anteilspreis mit 52,25 Euro leicht darunter. Stichtagsbezogen (zum letzten Factsheet am 30.06.) gab der Anteilspreis von 52,53 Euro auf 52,25 Euro leicht nach. In den ersten acht Monaten seit Auflegung ist der Anteilspreis um 4,50% gestiegen. Das Fondsvolumen stieg zum 31.07.2014 auf nunmehr 14,05 Millionen Euro an.

### Mehrere neue Positionen im Portfolio

Das KFM-Scoring empfahl für das Portfolio des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS im Juli den Kauf der Anleihen-Neuemissionen von Beate Uhse AG, UBM Realitätenentwicklung AG und Semper idem Underberg GmbH für das Kernportfolio, den Kauf der Anleihe der Robert Bosch GmbH für das Liquiditätsportfolio sowie die Aufstockung der Position an Anleihen der ALBA Group plc.

Zinszahlungen erhielt der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS für seine Positionen an Anleihen der German Pellets GmbH, DIC Asset AG, SGL Carbon SE und Fresenius Finance B.V..

### KFM-Scoring mit zwei Verkaufssignalen

Das KFM-Scoring ergab für zwei Mittelstandsanleihen ein Verkaufssignal; bei beiden Werten wurden neben den Zinseinnahmen auch Kursgewinne realisiert.

## Gewinnrealisierung durch Verkäufe

Die Anleihe der Deutsche Rohstoff AG wies durch den deutlich gestiegenen Börsenkurs eine niedrigere Rendite auf, während JF Behrens im 1. Quartal mehrere Covenants für einen Konsortialkredit gerissen hatte. Deshalb trennte sich der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS noch vor Abschluss der Gespräche mit den Konsortialbanken von dieser Position.

Aktuell ist der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS in 32 Wertpapiere investiert. Die 31 Anleihen verfügen (unter Berücksichtigung der Gewichtung im Gesamtportfolio) über einen durchschnittlichen Zinskupon von 6,42% p.a.. Darüber hinaus hält der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS im Kernportfolio einen Genussschein mit einer gewinnabhängigen Grundverzinsung von 7% p.a..

## Chancen

- Risikostreuung durch Investitionen in Anleihen von mittelständischen Unternehmen verschiedener Branchen
- Partizipation an steigenden Anleihekursen der ausgewählten Unternehmen
- Kapitalwachstum durch höhere Zinskupons im Mittelstandsanleihen-Markt gegenüber Staatsanleihen bester Bonität

## Risiken

- Zinserhöhungen können sich negativ auf die Kursentwicklung von Anleihen und Wandelschuldverschreibungen auswirken
- Bonitätsänderung der Anleihenemittenten
- Überdurchschnittliches Schwankungs- und Verlustrisiko hochverzinslicher Anleihen

## Rechtshinweis

Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste.

Diese Ausarbeitung stellt ferner keinen Rat oder Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich. Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A., 2, Place Dargent in L-1413 Luxemburg) sowie bei den Zahl- und Informationsstellen (M.M.Warburg Bank Luxembourg S.A., 2, Place Dargent in L-1413 Luxemburg oder M.M.Warburg & CO KGaA, Ferdinandstr. 75 in D-20095 Hamburg oder bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien) erhältlich.

Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen.

Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt die Verwaltungsgesellschaft keine Haftung.

Die Wertentwicklung wurde nach BVI-Methode, d. h. ohne Ausgabeaufschlag, berechnet. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden. Für die Beratungsleistung erhält der Vermittler eine Vergütung aus dem Ausgabeaufschlag sowie der Verwaltungsvergütung. Detaillierte Informationen stellt der Vermittler oder die Verwaltungsgesellschaft auf Anfrage zur Verfügung.



## ÜBERSICHT DER INVESTMENTS

### KERNPORTFOLIO

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil	Branche	Rating
8,750%	Metalcorp 13/18	6,31%	Rohstoffhandel	BB (CR), BB- (SR)
7,250%	KTG-Energie 12/18	5,31%	Rohstoffhandel	BBB- (CR)
7,500%	Neue ZWL 14/19	5,18%	Automotive	BB- (CR)
8,000%	ALBA 11/18	4,33%	Recycling	B- (S&P)
8,500%	Ekosem Agrar 12/18	3,93%	Landwirtschaft	BB (CR)
7,500%	Alfmeier Präzision 13/18	3,63%	Automotive	BB (CR)
6,250%	Stern Immobilien 13/18	3,31%	Immobilien	A- (SR)
7,000%	PCC 13/18	3,19%	Chemie	kein Rating
5,875%	Helma Eigenheim 13/19	3,15%	Eigenheimbau	BBB (CR)
5,750%	DIC Asset 13/18	3,08%	Immobilien	kein Rating
6,125%	Underberg 14/21	3,03%	Spirituosen	B+ (CR)
7,500%	Uniwheels 11/16	2,99%	Autozubehör	BB- (EH)
4,875%	UBM Realitäten 14/19	2,95%	Immobilien	kein Rating
7,750%	Beate Uhse 14/19	2,90%	Handel	BB- (EH)
6,250%	Hörmann 13/18	2,63%	Automotive	BB+ (EH)
8,750%	Ekotechnika 13/18	2,33%	Landmaschinen	CCC (CR)
6,500%	GEWA 14/18	2,15%	Immobilien	BBB (CR)
7,000%*	SeniVita 14/99	1,77%	Altenpflege	BB+ (CR)
6,250%	Grand City Properties 13/20	1,56%	Immobilien	BB+ (S&P)
7,250%	German Pellets13/18	1,49%	Holzpellets	BBB (CR)
7,750%	Mitec Automotive 12/17	1,40%	Automotive	kein Rating
6,000%	DEWB 14/19	1,09%	Beteiligungen	kein Rating
6,750%	IPSAK 12/19	0,76%	Immobilien	A- (SR)
7,750%	SANHA GmbH 13/18	0,38%	Heizungs- und Sanitärtechnik	BB (CR)

### LIQUIDITÄTSPORTFOLIO

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil	Branche	Rating
4,875%	SGL Carbon 13/21	2,98%	Carbon Herstellung	Ba3 (Moody's), BB (S&P)
3,250%	HeidelbergCement 13/21	2,65%	Baustoffe	Ba1 (Moody's), BB+ (Fitch)
3,875%	Hornbach-Baumarkt 13/20	2,40%	Baumarkt	Ba2 (Moody's), BB+ (S&P)
6,750%	KION 13/20	2,39%	Gabelstapler	B2 (Moody's), B (S&P)
3,000%	Fresenius Finance 14/21	2,28%	Medizintechnik	BB+ (S&P) Ba1 (Moody's)
3,250%	Schaeffler 14/19	2,15%	Automotive	B1 (Moody's), B (S&P)
2,950%	Robert Bosch 14/39	1,44%	Technologie	AA- (S&P)
3,750%	Otto GmbH 13/20	1,34%	Einzelhandel	kein Rating

**LIQUIDITÄT/BARBESTAND** 13,93%

\* Nachzahlbare Grundverzinsung 7% p.a., zzgl. gewinnabhängige Vergütung 1% p.a., Koppelung (nach oben) an Umlaufrendite

EH: Euler Hermes  
CR: Creditreform

S&P: Standard & Poors  
SR: Scope Rating