



**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.

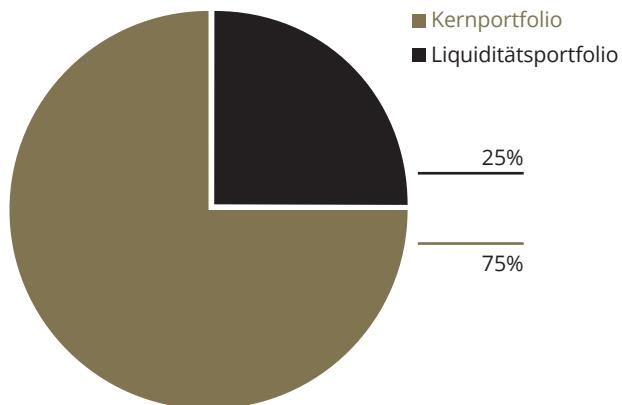
**Fondskonzept und Fondsstruktur**

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>	51,86 EUR
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend (jährlich)
<b>Fondswährung</b>	EUR
<b>Fondsvolumen</b>	16,25 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 Trinkaus & Burkhardt AG
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
7,250%	KTG-Energie 12/18	5,99%
8,750%	Metalcorp 13/18	5,68%
7,500%	Neue ZWL 14/19	4,44%
6,500%	GEWA 5 to 1 14/18	4,27%
7,500%	Alfmeier Präzision 13/18	4,24%

### LIQUIDITÄTSPORTFOLIO (TOP 5 Positionen)

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil
4,875%	SGL Carbon 13/21	2,60%
3,250%	HeidelbergCement 13/21	2,36%
3,875%	Hornbach-Baumarkt 13/20	2,13%
6,750%	KION 13/20	2,05%
3,000%	Fresenius Finance 14/21	1,99%

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 Inflation in Deutschland ist so schwach wie seit fast fünf Jahren nicht mehr. Das hat die Zinsen europäischer Staatsanleihen zum Monatsende auf neue Rekord-Tiefstände gedrückt. In Deutschland fiel die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen auf einen historischen Tiefstand von 0,69% p.a..

### Kursgewinne bei Verkauf und Rückzahlung

Im Berichtszeitraum November wurde der restliche Bestand an Anleihen der Grand City Properties S.A. noch vor der Kündigung der Anleihe durch den Emittenten mit deutlichem Kursgewinn verkauft. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS verbuchte außerdem mit der vorzeitigen Rückzahlung der Anleihe der Uniwheels GmbH Anfang November einen Kursgewinn.

### Zinszahlungen

Zinszahlungen erhielt der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS für seine Position an Anleihen aus dem Liquiditätsportfolio Schaeffler AG und aus dem Kernportfolio von der ALBA Group plc.

### Aufstockungen bei Genussschein und Anleihen

Erhöht wurde der Bestand am Genussschein der SeniVita Sozial gGmbH und an Anleihen der Stern Immobilien AG, der GEWA 5 to 1 GmbH & Co. KG, der MITEC Automotive AG, der Ekosem Agrar GmbH, der Metalcorp B.V. und der Ekotechnika GmbH.

Verringert wurde der Bestand an Anleihen der German Pellets GmbH mit der Laufzeit bis 2018, neu in den Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS aufgenommen wurde die neue Anleihe der German Pellets GmbH mit der Laufzeit bis 2019.

### Anteilspreis steigt um 3,72% im ersten Jahr

Stichtagsbezogen zum 28.11.2014 beträgt der Anteilspreis 51,86 Euro. Im ersten Jahr seit Auflegung ist der Anteilspreis somit inzwischen um 3,72% gestiegen.

Das Fondsvolumen stieg zum 28.11.2014 auf nunmehr 16,25 Millionen Euro an.

### Ausschüttung für Februar 2015 geplant

Aktuell ist der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS in 34 Wertpapiere investiert. Die 33 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.. Die erste Ausschüttung ist für Februar 2015 geplant.

## 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 Verwaltungsgütung. Detaillierte Informationen stellt der Vermittler oder die Verwaltungsgesellschaft auf Anfrage zur Verfügung.

**Produktinformation Anteilsklasse M**

Bitte beachten Sie die Hinweise auf Seite 2.


**Deutscher  
Mittelstandsanleihen  
Fonds**

FACTSHEET NOV. 2014 (STAND 28.11.2014) – ANLAGE 1

**ÜBERSICHT DER INVESTMENTS****KERNPORTFOLIO**

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil	Branche	Rating
7,250%	KTG-Energie 12/18	5,99%	Rohstoffhandel	BBB- (CR)
8,750%	Metalcorp 13/18	5,68%	Rohstoffhandel	BB (CR)
7,500%	Neue ZWL 14/19	4,44%	Automotive	BB- (CR)
6,500%	GEWA 14/18	4,27%	Immobilien	BBB (CR)
7,500%	Alfmeier Präzision 13/18	4,24%	Automotive	BB (CR)
8,500%	Ekosem Agrar 12/18	4,07%	Landwirtschaft	B+ (CR)
5,875%	Helma Eigenheim 13/19	3,29%	Eigenheimbau	BBB (CR)
8,000%	Ferratum 13/18	3,16%	Mikrokredite	BBB- (CR)
8,000%	ALBA 11/18	3,12%	Recycling	CCC+ (S&P)
6,250%	Stern Immobilien 13/18	2,01%	Immobilien	A- (SR)
7,000%	PCC 13/18	2,85%	Chemie	kein Rating
5,750%	DIC Asset 13/18	2,71%	Immobilien	kein Rating
6,125%	Underberg 14/21	2,66%	Spirituosen	B+ (CR)
4,625%	DIC Asset 14/19	2,62%	Immobilien	kein Rating
4,875%	UBM Realitäten 14/19	2,58%	Immobilien	kein Rating
7,750%	Beate Uhse 14/19	2,63%	Handel	BB- (EH)
7,250%	German Pellets14/19	2,47%	Holzpellets	BB+ (CR)
7,000%*	SeniVita 14/99	2,47%	Altenpflege	BB+ (CR)
7,000%	Enterprise 12/17	2,19%	Versicherungs-Holding	A- (CR)
8,750%	Ekotechnika 13/18	2,03%	Landmaschinen	CCC (CR)
6,250%	Hörmann 13/18	1,95%	Automotive	BB (EH)
6,000%	DEWB 14/19	1,77%	Beteiligungen	kein Rating
7,750%	Mitec Automotive 12/17	1,75%	Automotive	BB- (SR)
6,750%	IPSAK 12/19	0,65%	Immobilien	BBB (SR)
7,250%	German Pellets13/18	0,39%	Holzpellets	BB+ (CR)
7,750%	SANHA GmbH 13/18	0,33%	Heizungs- und Sanitärtechnik	BB (CR)
6,750%	Bastei Lübbe AG 11/16	0,30%	Verlag	BBB+ (CR)

**LIQUIDITÄTSPORTFOLIO**

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil	Branche	Rating
4,875%	SGL Carbon 13/21	2,60%	Carbon Herstellung	B1 (Moody's), BB (S&P)
3,250%	HeidelbergCement 13/21	2,36%	Baustoffe	Ba1 (Moody's), BB+ (Fitch)
3,875%	Hornbach-Baumarkt 13/20	2,13%	Baumarkt	Ba2 (Moody's), BB+ (S&P)
6,750%	KION 13/20	2,05%	Gabelstapler	Ba2 (Moody's), BB (S&P)
3,000%	Fresenius Finance 14/21	1,99%	Medizintechnik	BB+ (S&P) Ba1 (Moody's)
3,250%	Schaeffler 14/19	1,86%	Automotive	B1 (Moody's), B (S&P)
3,750%	Otto GmbH 13/20	1,03%	Einzelhandel	kein Rating

**LIQUIDITÄT/BARBESTAND**

12,41%

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

EH: Euler Hermes  
CR: CreditreformS&P: Standard & Poors  
SR: Scope Rating

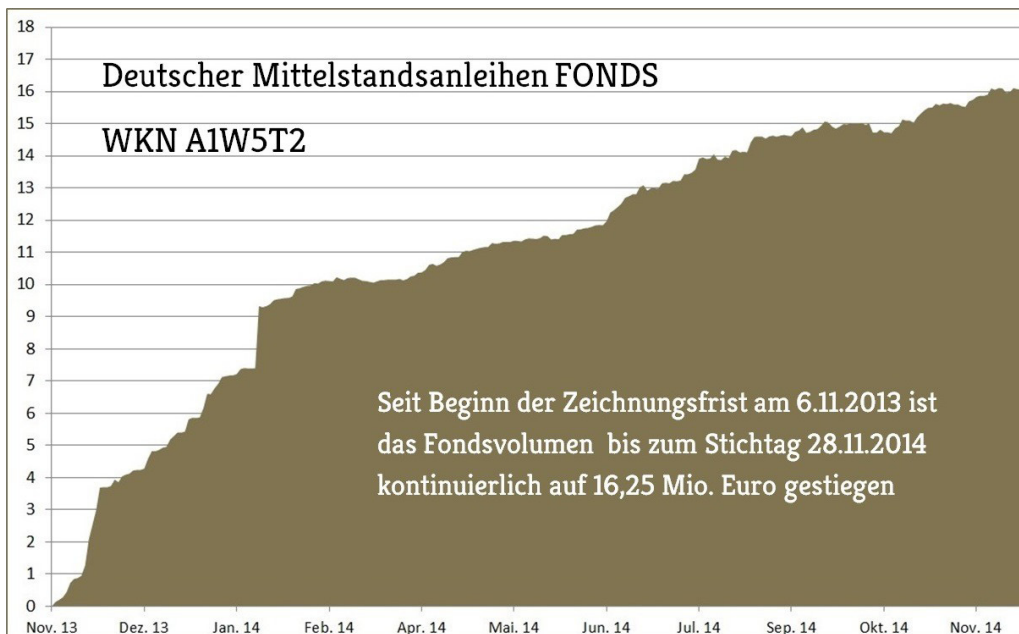


Entwicklung des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS strebt als Anlageziel eine Renditeentwicklung in Höhe von 3% über der Rendite von 5-jährigen Bundesobligationen an. Unter Berücksichtigung der jeweiligen Gewichtung der Anleihen im Gesamtportfolio liegt der durchschnittlichen Zinskupon beim Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS bei 6,42% p.a.. Der nachfolgende Chart zeigt die Entwicklung des Anteilspreises seit Fondsaufgabe am 25.11.2013 im Vergleich zur 5-jährigen Bundesobligation (WKN 114162, Laufzeit 2012-2017) und den Mittelstandsanleihen-Indizes MiBox Inv. Grade (WKN SLA1JG) und BondM-Index (WKN SLA0BX).



Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.



Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS konnte seit Beginn der Zeichnungsfrist am 6. November 2013 kontinuierliche Mittelzuflüsse aufweisen. Das Fondsvolumen zum Stichtag 28. November 2014 beträgt 16,25 Mio. Euro.