



**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.

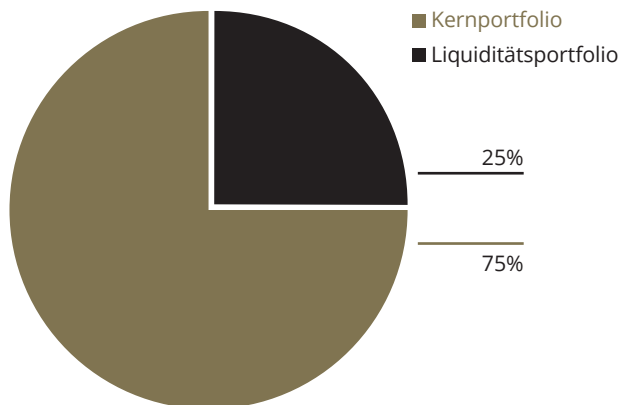
**Fondskonzept und Fondsstruktur**

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>	50,82 EUR
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend (jährlich)
<b>Fondswährung</b>	EUR
<b>Fondsvolumen</b>	15,60 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
8,750%	Metalcorp 13/18	6,33%
7,250%	KTG-Energie 12/18	6,30%
7,500%	Neue ZWL 14/19	4,71%
6,500%	GEWA 5 to 1 14/18	4,66%
7,500%	Alfmeier Präzision 13/18	4,46%

### LIQUIDITÄTSPORTFOLIO (TOP 5 Positionen)

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil
4,875%	SGL Carbon 13/21	2,72%
3,250%	HeidelbergCement 13/21	2,47%
3,875%	Hornbach-Baumarkt 13/20	2,26%
6,750%	KION 13/20	2,12%
3,000%	Fresenius Finance 14/21	2,07%

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

Sowohl die Inflation als auch die Zinsen in Deutschland tendieren nahe Null, während der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS zum Jahresende eine Durchschnittsverzinsung von 6,42% aufweisen kann.

### Deutscher Mittelstand prägt das Rekordexportjahr 2014

Der deutsche Mittelstand prägt das Exportrekordjahr 2014, denn es sind vor allem Produkte von mittelständischen Unternehmen in Deutschland, die im Ausland mehr und mehr nachgefragt werden. Insbesondere spezialisierte Mittelstandsbetriebe, die den globalen Markt mit innovativen Produkten und Know-how als „Hidden Champions“ - als „heimliche Gewinner“ - beherrschen, sind seit Jahren ein zentraler Exportwachstumsmotor.

### Zinszahlungen

Zinszahlungen erhielt der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS für seine Position an Anleihen der Hörmann Finance und der Ekosem Agrar.

### Weiterer Anleihekauf und Aufstockungen

Im Berichtszeitraum Dezember wurde die neue Anleihe der PCC SE mit einer Laufzeit bis 2021 und einem Kupon von 6,75% neu in den Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS aufgenommen.

Aufgestockt wurden die Bestände bei den Werten SeniVita, HELMA Eigenheimbau, Stern Immobilien, GEWA 5 to 1, KTG Energie, Alfmeier Präzision, MITEC Automotive, Ekosem Agrar, Metalcorp und Ekotechnika.

### Zwischengewinn je Anteil steigt auf 2,07 Euro

Stichtagsbezogen zum 30.12.2014 beträgt der Anteilspreis 50,82 Euro. Seit Erstausgabe des Fonds am 25.11.2013 ist der Zwischengewinn je Anteil auf 2,07 Euro gestiegen.

Das Fondsvolumen stieg zum 30.12.2014 auf nunmehr 15,60 Millionen Euro.

### Ausschüttung für Februar 2015 geplant

Aktuell ist der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS in 35 Wertpapiere investiert. Die 34 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.



## ÜBERSICHT DER INVESTMENTS

### KERNPORTFOLIO

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil	Branche	Rating
8,750%	Metalcorp 13/18	6,33%	Rohstoffhandel	BB (CR)
7,250%	KTG-Energie 12/18	6,30%	Rohstoffhandel	BBB- (CR)
7,500%	Neue ZWL 14/19	4,71%	Automotive	BB- (CR)
6,500%	GEWA 14/18	4,66%	Immobilien	BBB (CR)
7,500%	Alfmeier Präzision 13/18	4,46%	Automotive	BB (CR)
5,875%	Helma Eigenheim 13/19	3,64%	Eigenheimbau	BBB (CR)
8,000%	ALBA 11/18	3,40%	Recycling	CCC+ (S&P)
8,000%	Ferratum 13/18	3,30%	Mikrokredite	BBB- (CR)
6,250%	Stern Immobilien 13/18	3,26%	Immobilien	A- (SR)
8,500%	Ekosem Agrar 12/18	3,05%	Landwirtschaft	B+ (CR)
7,000%	PCC 13/18	2,97%	Chemie	kein Rating
5,750%	DIC Asset 13/18	2,82%	Immobilien	kein Rating
6,125%	Underberg 14/21	2,79%	Spirituosen	B+ (CR)
4,625%	DIC Asset 14/19	2,75%	Immobilien	kein Rating
7,750%	Beate Uhse 14/19	2,69%	Handel	BB- (EH)
4,875%	UBM Realitäten 14/19	2,63%	Immobilien	kein Rating
7,000%*	SeniVita 14/99	2,62%	Altenpflege	BB+ (CR)
7,250%	German Pellets14/19	2,58%	Holzpellets	BB+ (CR)
7,000%	Enterprise 12/17	2,31%	Versicherungs-Holding	A- (CR)
7,750%	Mitec Automotive 12/17	2,00%	Automotive	BB- (SR)
6,250%	Hörmann 13/18	1,94%	Automotive	BB (EH)
6,750%	PCC 14/21	1,93%	Chemie	kein Rating
6,000%	DEWB 14/19	1,89%	Beteiligungen	kein Rating
8,750%	Ekotechnika 13/18	1,33%	Landmaschinen	CCC (CR)
6,750%	IPSAK 12/19	0,65%	Immobilien	BBB (SR)
7,250%	German Pellets13/18	0,42%	Holzpellets	BB+ (CR)
7,750%	SANHA GmbH 13/18	0,34%	Heizungs- und Sanitärtechnik	BB (CR)
6,750%	Bastei Lübbe AG 11/16	0,31%	Verlag	BBB+ (CR)

### LIQUIDITÄTSPORTFOLIO

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil	Branche	Rating
4,875%	SGL Carbon 13/21	2,72%	Carbon Herstellung	B1 (Moody's), BB (S&P)
3,250%	HeidelbergCement 13/21	2,47%	Baustoffe	Ba1 (Moody's), BB+ (Fitch)
3,875%	Hornbach-Baumarkt 13/20	2,26%	Baumarkt	Ba2 (Moody's), BB+ (S&P)
6,750%	KION 13/20	2,12%	Gabelstapler	Ba2 (Moody's), BB (S&P)
3,000%	Fresenius Finance 14/21	2,07%	Medizintechnik	BB+ (S&P) Ba1 (Moody's)
3,250%	Schaeffler 14/19	1,95%	Automotive	B1 (Moody's), B (S&P)
3,750%	Otto GmbH 13/20	1,08%	Einzelhandel	kein Rating

### LIQUIDITÄT/BARBESTAND

7,25%

\* 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



### 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 34 Anleihen sowie der Liquidität im Gesamtportfolio liegt die durchschnittliche Verzinsung beim Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS bei 6,42% p.a..

Stichtagsbezogen zum 30.12.2014 beträgt der Anteilspreis je Fondsanteil 50,82 Euro. Seit Erstausgabe des Fonds am 25.11.2013 ist der Zwischengewinn je Anteil auf 2,07 Euro gestiegen.

Übersicht zur aktuellen Zinsentwicklung	
durchschnittliche Verzinsung der Anleihen im Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS	6,42%
Bundesanleihe (WKN110855) Laufzeit bis 04.01.2019	0,35%
Bundesobligation (WKN 114162) Laufzeit bis 24.02.2017	0,00%
Tagesgeld	0,51%
Festgeld (3 Monate)	0,30%
Festgeld (6 Monate)	0,38%
Festgeld (12 Monate)	0,48%
Sparbrief (5 Jahre)	0,94%
Sparbuch (3 Monate Kündigungsfrist)	0,11%
Garantiezins Lebensversicherung	1,25%

Quellen: FMH Finanzberatung; KFM Deutsche Mittelstand AG

### Entwicklung des Fondsvolumens des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS konnte seit Beginn der Zeichnungsfrist am 6. November 2013 kontinuierliche Mittelzuflüsse aufweisen. Das Fondsvolumen zum Stichtag 30. Dezember 2014 beträgt 15,60 Mio. Euro.

