



## 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-Verfahren, das 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.

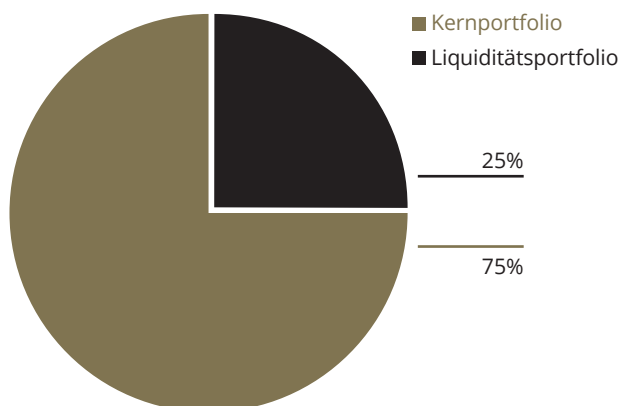
#### Fondskonzept und Fondsstruktur

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.

#### Fondsstruktur (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 / Fondswährung</b>	Rentenfonds / EUR
<b>ISIN   WKN</b>	LU0974225590   A1W5T2
<b>Anlagekonzept</b>	Fokus auf deutsche Mittelstandsanleihen
<b>Anteilspreis per 30.12.2016</b>	49,70 EUR
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend (jährlich)
<b>Fondsvolumen</b>	37,28 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>	Heemann Vermögensverwaltung GmbH
<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, Stuttgart, Düsseldorf, Berlin, München, HH/Hannover
<b>Erstausgabe</b>	25.11.2013
<b>Geschäftsjahresende</b>	31.12.
<b>Gesamtkostenquote</b>	1,80%
<b>Konditionen</b>	
<b>Ausgabeaufschlag</b>	bis zu 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. 0,10% p.a.
<b>Rücknahmegebühr</b>	0%

#### Ausschüttungen\*

Wirtschaftsjahr	Tag der Ausschüttung	Brutto-Ausschüttung
2014	24.02.2015	2,10 Euro
2015	24.03.2016	2,29 Euro
2016	24.03.2017*	2,17 Euro*
2017	26.03.2018*	2,20 Euro*

\*geplant

#### Fondskauf

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. oder bei Ihrer Hausbank (bei allen Banken, Sparkassen und Onlinebanken).

#### KFM Deutsche Mittelstand AG

Hans-Jürgen Friedrich      Fon +49 (0) 211 21073741  
Rathausufer 10              Fax +49 (0) 211 21073733  
40213 Düsseldorf          E-Mail hj.friedrich@kfmag.de

[www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de)



## WICHTIGE KENNZAHLEN ZUM DEUTSCHEN MITTELSTANDSANLEIHEN FONDS

Modified Duration per 30.12.2016:	1,69
Sharpe Ratio seit Auflage:	0,57
Volatilität seit Auflage:	4,60%

## ÜBERSICHT DER INVESTMENTS

### KERNPORTFOLIO

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil	Branche	Unternehmens-Rating
8,750%	Metalcorp 13/18	5,89%	Rohstoffhandel	BB+ (CR)
5,625%	Deutsche Rohstoff 16/21	4,70%	Rohstoffe	BB+ (CR)
8,000%	Agri Resources 16/21	4,12%	Agrarrohstoffe	kein Rating
7,500%	DEMIRE 14/19	4,10%	Immobilien	kein Rating
8,000%	eterna Mode 12/17	3,66%	Mode	B+ (CR)
6,875%	Lang & Cie. 15/18	3,61%	Immobilien	kein Rating
7,875%	Pfleiderer 14/19	3,46%	Holzwerkstoffe	B1 (Moody's), B (S&P)
6,750%	IPSAK 12/19	3,42%	Immobilien	BBB* (SR)
7,500%	Alfmeier Präzision 13/18	3,25%	Automotive	BB (CR)
8,000%	Ferratum Capital 13/18	2,94%	Fintech	BBB+ (CR)*
3,500%	WA publicity 15/20	2,54%	Immobilien	kein Rating
8,000%	Heidelberger Druck 15/22	2,46%	Maschinenbau	B3 (Moody's), B (S&P)
9,875%	SCHMOLZ + BICKENBACH 12/19	2,39%	Metallverarbeitung	B2 (Moody's)*, B+ (S&P)*
4,250%	UBM Development 15/20	2,19%	Immobilien	kein Rating
6,250%	Stern Immobilien 13/18	2,06%	Immobilien	BB- (SR)
6,250%***	Ferratum Bank 16/20	1,87%	Bank	BBB+ (CR)
6,750%	PORR 14/99	1,46%	Baugewerbe	kein Rating
7,000%	Constantin Medien 13/18	1,43%	Medien	kein Rating
6,500%	BioEnergie Taufkirchen 13/20	1,43%	Erneuerbare Energien	BB- (SR)
4,500%	Hörmann Finance 16/21	1,40%	Automotive	BB (EH)
6,250%	SNP Schneider-Neureither 15/20	1,30%	IT-Dienstleistungen	kein Rating
7,500%	Neue ZWL 14/19	1,23%	Automotive	B (CR)
6,500%	GEWA 14/18	1,08%	Immobilien	kein Rating
7,500%	Neue ZWL 15/21	1,04%	Automotive	B (CR)
6,000%	DEWB 14/19	1,01%	Beteiligungen	kein Rating
6,500%	SeniVita Social Estate WA 15/20	1,00%	Pflege-Immobilien	BB- (EH)
6,750%	PCC 14/21	0,98%	Chemie	kein Rating
7,000%**	SeniVita Sozial GS 14/99	0,69%	Altenpflege	B+ (CR)
7,000%	PCC 13/18	0,56%	Chemie	kein Rating
6,500%	KSW Immobilien 14/19	0,49%	Immobilien	BBB* (CR)
4,875%	UBM Development 14/19	0,42%	Immobilien	kein Rating

\* Rating der Anleihe

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

\*\*\* 3-Monats-Euribor + 625 Basispunkte (floor at 0%)

EH: Euler Hermes  
CR: Creditreform

S&P: Standard & Poors  
SR: Scope Rating

## Produktinformation Anteilsklasse M

Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite.



# Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds

FACTSHEET DEZEMBER 2016 (STAND 30.12.2016)

## ÜBERSICHT DER INVESTMENTS

### LIQUIDITÄTSPORTFOLIO

Kupon	Unternehmen	Fondsanteil	Branche	Unternehmens-Rating
8,000%	ALBA 11/18	4,29%	Recycling	B- (S&P)
11,250%	4finance 16/21	4,14%	Fintech	B3 (Moody's), B+ (S&P)
8,250%	GRENKE 15/unbefr.	3,61%	Leasing	BBB+ (S&P)
5,000%	VTG Finance 15/49	3,38%	Güterwaggons	kein Rating
8,750%	Kirk Beauty One (Douglas) 15/23	3,34%	Einzelhandel	B2 (Moody's), B (S&P)
7,750%	Hapag-Lloyd 13/18	2,00%	Schifffahrt	B2 (Moody's), B+ (S&P)
7,500%	Hapag-Lloyd 14/19	1,69%	Schifffahrt	B2 (Moody's), B+ (S&P)
4,625%	DIC Asset 14/19	1,33%	Immobilien	kein Rating
5,750%	DIC Asset 13/18	0,93%	Immobilien	kein Rating
4,000%	Louis Dreyfus 13/20	0,83%	Agrarrohstoffe	kein Rating
3,500%	Bertelsmann 15/75	0,79%	Medien	Baa1 (Moody's), BBB+ (S&P)
3,250%	Schaeffler 15/25	0,29%	Automotive	Baa3 (Moody's), BB+ (S&P)

### LIQUIDITÄT/BARBESTAND

5,20%

## Marktkommentar – aktuelle Entwicklung des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS strebt als Anlageziel eine Renditeentwicklung in Höhe von 3% Punkten p.a. über der Rendite von 5-jährigen Bundesobligationen an.

Unter Berücksichtigung der jeweiligen Gewichtung der 42 Anleihen im Gesamtportfolio liegt die durchschnittliche Verzinsung der Anleihen beim Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS aktuell bei 6,59% p.a.

Darüber hinaus hält der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS den Genussschein der SeniVita Sozial gGmbH mit einer gewinnabhängigen Vergütung von 7% im Portfolio.

### Ausschüttungsbereinigte Wertentwicklung seit Fondsaufgabe beträgt 8,35%

Stichtagsbezogen zum 30.12.2016 liegt der Anteilspreis je Fondsanteil bei 49,70 Euro.

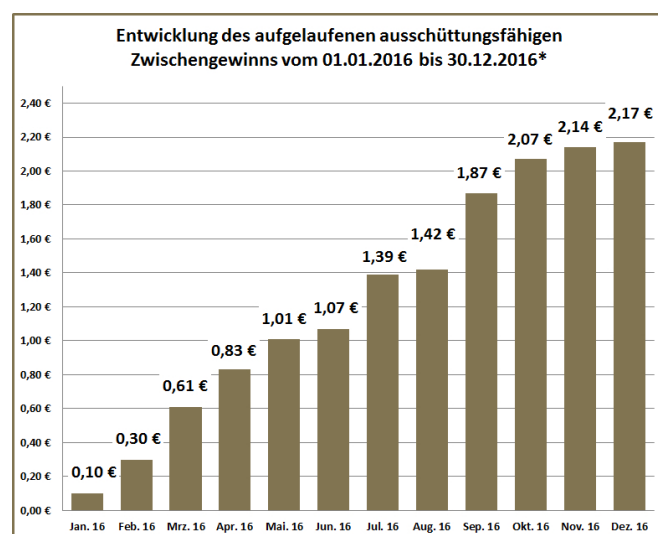
Die ausschüttungsbereinigte Wertentwicklung beträgt seit Fondsaufgabe 8,35%.

### Ausschüttung von 2,29 Euro erfolgte im März

Nachdem der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS am 24.02.2015 je Fondsanteil eine Ausschüttung von 2,10 Euro vornahm, schüttete der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS am 24.03.2016 je Fondsanteil 2,29 Euro aus.

### Zwischengewinn nach zwölf Monaten: 2,17 Euro je Fondsanteil

Zum Ende des Berichtsmonats liegt der ausschüttungsfähige Zwischengewinn bei 2,17 Euro je Fondsanteil.



\* Am 24. März 2016 schüttete der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS 2,29 Euro je Fondsanteil aus. Deshalb wurde in dem obestehenden Schaubild bis einschließlich 23.03.2016 der Ausschüttungsbetrag von 2,29 Euro je Fondsanteil aus dem ausschüttungsfähigen Zwischengewinn herausgerechnet.

## Produktinformation Anteilsklasse M

Bitte beachten Sie die Hinweise auf dieser Seite.



## Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds

### FACTSHEET DEZEMBER 2016 (STAND 30.12.2016)

#### Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS steigert Fondsvolumen auf 37,28 Millionen Euro

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS konnte sein Fondsvolumen im Dezember um über 1 Million Euro auf aktuell 37,28 Millionen Euro steigern.

#### Ausschüttungsfähiger Zwischengewinn zum Jahresende auf 2,17 Euro je Fondsanteil angestiegen

Im Jahr 2016 konnte der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS einen ausschüttungsfähigen Zwischengewinn von 2,17 Euro je Fondsanteil erwirtschaften, dessen Ausschüttung für den 24.03.2017 geplant ist. Bezogen auf den Anteilspreis von 51,90 Euro zu Jahresbeginn 2016 errechnet sich somit eine Ausschüttungs-Rendite von 4,18%.

Die sorgfältige Auswahl und laufende Überwachung mit dem speziell auf Unternehmensanleihen des deutschen Mittelstandes zugeschnittenen Analyseverfahrens KFM-Scoring bringt den Anlegern des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS nun bereits im dritten Jahr in Folge eine Ausschüttungsrendite von über 4%.

Diese erfolgreiche Entwicklung zeigt, wie wichtig eine gewissenhafte Auswahl und eine breite Streuung der Unternehmensanleihen aus dem deutschen Mittelstand ist.

Auch für das Jahr 2017 plant das Fondsmanagement mit einer Ausschüttung in einer ähnlichen Größenordnung wie in den vergangenen Jahren.

#### Tausch Alt-Anleihe gegen Neu-Anleihe bei der Ferratum Bank plc

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS hat im Berichtszeitraum die bisher im Portfolio gehaltene 4,90%-Anleihe der Ferratum Bank plc gegen die im Dezember emittierte Anleihe mit variabler Verzinsung getauscht. Die neue Anleihe wird mit dem 3-Monats-Euribor + 625 Basispunkten verzinst; ist der 3-Monats-Euribor negativ, so wird dieser mit 0,00% angesetzt (=floor at 0,00%).

#### Vorzeitige Rückzahlung der Hörmann Finance-Anleihe

Am 5. Dezember hat die Hörmann Finance GmbH ihre 6,25%-Anleihe vorzeitig zu 102% des Nennwertes zurückgezahlt. Somit verbuchte der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS, der die Anleihe seit deren Emission im Jahr 2013 im Portfolio gehalten hatte, neben den während der Haltezeit vereinnahmten Zinsen auch einen Kursgewinn.

#### Aufstockungen bei neun Positionen im Portfolio

Bei neun Positionen in seinem Portfolio hat der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS im Berichtsmonat seine Bestände aufgestockt: bei der 11,25%-Anleihe der 4finance S.A. (A181ZP), der 3,50%-Wandel-Anleihe der publy AG (A169GM), der 6,50%-Anleihe der BioEnergie Taufkirchen GmbH & Co. KG (A1TNHC), der 6,75%-Anleihe der Immobilien-Projektgesellschaft Salamader-Areal Kornwestheim mbH („IPSAK-Anleihe“, A1RFBP), der 7,00%-Anleihe der Constantin Medien AG (A1R07C), der 7,50%-Anleihe der DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG (A12T13), der 7,50%-Anleihe der Hapag-Lloyd AG (A13SNX), der 8,00%-Anleihe der Heidelberger Druckmaschinen AG (A14J7A) und der 9,875%-Anleihe der SCHMOLZ + BICKENBACH AG (A1G4PS) wurde jeweils der Bestand erhöht.

#### Zinszahlungen im Berichtsmonat

Zinsen erhielt der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS im Dezember von der 4,00%-Anleihe der Louis Dreyfus Commodities S.A. (A1ZAP9) sowie der 4,25%-Anleihe der UBM Development AG (A18UQM).

#### Durchschnittlicher Zinskupon von 6,59% p.a.

Aktuell ist der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS in 43 Wertpapiere investiert. Die 42 Anleihen verfügen inkl. Liquidität über einen gewichteten durchschnittlichen Zinskupon von 6,59% p.a.

Darüber hinaus hält der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS den Genussschein der SeniVita Sozial gGmbH mit einer gewinnabhängigen Vergütung von 7% im Portfolio.

Mit dieser breiten Streuung in Anleihen mittelständischer Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen und mit unterschiedlichen Laufzeiten hat der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS damit nicht nur für 2017, sondern auch für die nächsten Jahre eine Grundlage für den weiteren Erfolg gelegt.

Breit gestreute und langfristig aufgestellte Portfolien mit ausgesuchten Werten sollten kurzfristige Schwankungen gut aushalten; der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS nutzt Schwächeperioden konsequent, um Anleihen mit attraktivem Chancen-/Soliditätsprofil zu kaufen.

#### 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.