

Mittelstandsanleihen Fonds: Breit aufgestelltes Portfolio

aus FUCHS - Nonprofit im Plus 2. Jahrgang / 19 vom 27.11.2013

Ein Investment in Anleihen mittelständischer Unternehmen birgt gleichermaßen Chancen und Risiken. Während die Anleihe-Renditen international bekannter Unternehmen vergleichsweise gering ausfallen, können sich Investoren bei den so genannten Mittelstandsanleihen über attraktive Zinskupons zwischen 5 und 11 % freuen. Doch der höheren Verzinsung steht auch das höhere Bonitätsrisiko gegenüber.

Der Mittelstandsanleihen- Markt wurde jüngst heftig durcheinander gewirbelt. Neben der Insolvenz des österreichischen Baudienstleisters Alpine im Sommer 2013 sorgte die spektakuläre Pleite des Onlinehändlers getgoods.de für Aufsehen. In beiden Fällen rutschten die Notierungen binnen kürzester Zeit auf Ramschniveau. Auch am Index für Mittelstandsanleihen, dem Micro Bond Index (MiBoX), ist die Unsicherheit ablesbar. Erst kürzlich erreichte der Index ein Jahrestief bei 94,75 Punkten. Nun macht sich ein neuer Investmentfonds auf den Weg, frische Gelder für Mittelstandsanleihen-Investments einzusammeln.

Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist Initiator des Deutschen Mittelstandsanleihen Fonds (DMF, ISIN: LU 097 422 559 0). Fondsmanager und Verwaltungsgesellschaft ist die Warburg Invest Luxembourg S.A. Die Zeichnungsfrist wurde gerade beendet. Seit dem 26.11. ist der Fonds an den Börsenplätzen Düsseldorf, Hamburg und Hannover ohne Ausgabeaufschlag handelbar. Die Erstnotiz an der Frankfurter Börse ist für den 2. Dezember geplant.

Die generelle Investmentstrategie des Fonds basiert auf den Anforderungen der Investoren nach Rendite, Sicherheit und Verfügbarkeit. Mit dem DMF partizipiert ein Anleger an den attraktiven Renditechancen für Mittelstandsanleihen, ohne das Risiko eines Einzelinvestments tragen zu müssen. Der Fonds investiert in ein Bündel von Mittelstandsanleihen und strebt bis zu 100 verschiedene Investments in seinem Portfolio an. Kernstück der Fondsauswahl ist das selbstentwickelte KFM-Scoring-Modell: Es bewertet vielfältige qualitative und quantitative Kennzahlen, insbesondere zu Bonität, Nachhaltigkeit, Wachstum und Ertrag. Anschließend werden diese zu einem Gesamturteil zusammengefasst werden.

In einem vom 15.09.2010 bis zum 15.07.2013 geführten Musterdepot wurde das hauseigene KFM-Scoring-Modells erfolgreich erprobt. Auf dem Papier erwirtschaftete es eine durchschnittliche Rendite von 8,09 % p.a. In den letzten beiden Jahren lag diese Rendite im Schnitt sogar bei über 10 % p.a.

Der Fonds ist in ein Liquiditäts- und ein Kernportfolio aufgeteilt. Durch dieses Struktur wird die Verfügbarkeit der Fondsanteile erhöht. Das Liquiditätsportfolio soll bis zu 25 % des Fondsvolumens umfassen. So sollen gewünschte Rückzahlungen an Anleger jederzeit umgesetzt werden können. Im Kernportfolio sind dagegen überwiegend mittelständische Bonds mit einem Emissionsvolumen von weniger als 500 Mio. Euro zu finden. Es soll bis zu drei Viertel des Fondsvolumens umfassen. Darüber hinaus verfolgt der DMF eine transparente Anlagepolitik: Sämtliche Investitionen sind auf der Webseite des Anbieters abrufbar.

Die konservativ angesetzte Zielrendite des Fonds liegt zwischen 5 bis 6 %. Bei seinem Musterdepot hat das Management gezeigt, dass mit dem KFM-Scoring-Modell eine solche Performance möglich ist. Nun soll diese Wertentwicklung in die Realität übertragen werden. Dafür möchte die Fondsgesellschaft bis zum Ende des ersten Quartals 20 Mio. Euro einsammeln.

i	Empfehlungen* Fonds					
Fondsname	ISIN	Fonds-				
volumen*	Volatilität					
1 Jahr %	Wertentwicklung in %					
3 M	1 J	3 J				
Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds	LU 097 422 559 0	2,99	-	-	-	-
iShares EURO STOXX Select Dividend 30 (DE)	DE 000 263 528 1	240,08	11,92	10,19	24,89	13,49
Empfehlungen sind nicht für jedes Depot geeignet und werden auch nicht grundsätzlich in unser Musterdepot gekauft. Quelle: fondsweb.de, Stand: 30.10.2013, *in Mio. €						

► **Fazit:**

Mit einer Investition in den Deutschen Mittelstandsanleihen Fonds erwirbt der Anleger ein breit aufgestelltes Portfolio. Sollte das Fondsmanagement die Erfolge des Musterdepots am realen Kapitalmarkt fortführen können, ist der Fonds eine echte Alternative zu Einzelinvestments. Der kostengünstige börsliche Handel der Fondsanteile und die Transparenz der Investitionsentscheidungen sprechen ebenfalls für den Fonds.