



M. M. WARBURG - LUXINVEST

# PAM-KS Index Flex

## MONATSBERICHT April 2010

(alle Angaben per 30.04.2010)

### FONDSDATEN

#### Publikumsfonds nach Luxemburger Recht

Fondstyp	Dachfonds
Anlageschwerpunkt	Überwiegend ETFs (davon max. 49% Aktien), vorübergehend bis 100% Renten/Liquidität mgl.
Fondsmanager	Kohlhase & Stöwer Asset Management GmbH, München
Fondsberater	P.A.M. Privates Anlage Management GmbH & Co., Hamburg
Verwaltungsgesellschaft	M.M.Warburg-LuxInvest S.A., Luxemburg
Depotbank	M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A., Luxemburg
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	8,8 Mio. EUR
Ausgabepreis	111,55 EUR
Rücknahmepreis	111,55 EUR
ISIN / WKN	LU0389395053 / A0Q92X
Bloomberg / Reuters	PAMKSIF LX / LU0389395053.LUF
Fondsauflage	28.10.2008
Ertragsverwendung	thesaurierend
Geschäftsjahresende	30.09.
Ausgabeaufschlag	0,00 %
Verwalt.vergütung (p.a.)	bis zu 0,85 %
Managervergütung (p.a.)	bis zu 0,50 %
Depotbankvergütung (p.a.)	bis zu 0,15 %
Leistungsabh. Vergütung	ja
Vertriebsvergütung	ja, in Ausgabeaufschlag und Verwaltungsvergütung enthalten
TER*	1,72 %
Vertriebsländer	Deutschland, Luxemburg
Risikoklasse	dynamisch

\* Gesamtkostenquote des durchschnittl. Fondsvermögens per Geschäftsjahresende 30.09.2009 (ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und evtl. performanceabhängiger Vergütung)

### ANLAGEKONZEPTION

Der Fonds verfolgt das Ziel, die Börsenzyklen im Rahmen eines vermögensverwaltenden Ansatzes effektiv auszunutzen. Es wird weltweit in Indices und Branchen investiert, die sich in einem Aufwärtstrend befinden. Dagegen werden Märkte gemieden, bei denen sich ein Abwärtstrend abzeichnet. Aus Kosten- und Flexibilitätsgründen greift das Management dabei vornehmlich auf börsennotierte Indexfonds, sog. ETFs (Exchange Traded Funds) zurück. Je nach Marktsituation kann dabei bis zu 49% in Aktien oder Aktienzielfonds oder aber vorübergehend bis zu 100% in Liquidität, Renten oder Rentenzielfonds angelegt werden. Als Beimischung können bis zu 10% in offene Immobilienfonds und bis zu 20% in Finanzinstrumente auf Rohstoffe investiert werden.

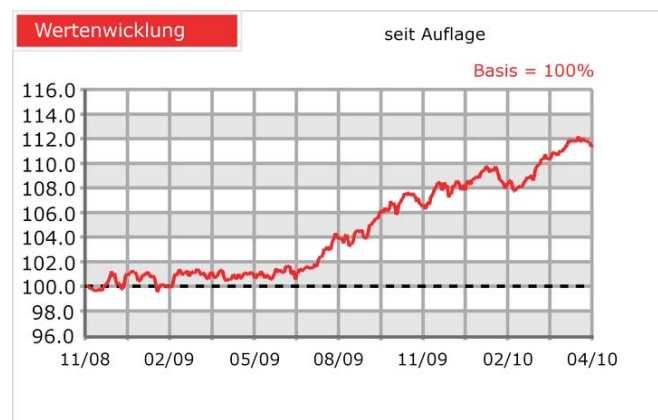
### BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Der PAM-KS Index Flex Fonds legte in Berichtsmonat geringfügig zu. Zum Monatsende machte sich allerdings eine erhöhte Volatilität aufgrund der Griechenlandkrise bemerkbar. Zunehmend wurden auch andere südeuropäische Länder unter Beschuss genommen.

Wir gehen weiterhin von einer nachhaltigen konjunkturellen Erholung aus. Die Diskussionen und Spekulationen hinsichtlich der Stabilität des Euros halten wir für übertrieben. Zwischenzeitliche Korrekturen werden wir daher aktiv nutzen.

### WERTENTWICKLUNG (AUF BASIS FONDSWÄHRUNG)

Zeitraum	Fonds
laufendes Jahr:	2,44 %
1 Monat:	0,30 %
3 Monate:	3,34 %
6 Monate:	4,57 %
1 Jahr:	10,37 %
3 Jahre:	--
5 Jahre:	--
seit Auflage (10.11.2008):	11,55 %



### TOP 10 POSITIONEN

ISHARES EURO CORP BOND AKTIEN DT.ZERT.	15,90 %
W&W GS EURO CORPORATE BOND FUND	10,81 %
ROBEKO CAP HIGH YIELD BOND FUND SHS -D-	9,86 %
ISHARES EB.REXX JUMBO PFB (DE)	8,61 %
SEB HIGH YIELD FCP UNITS -B (EUR)	4,62 %
ISHARES DAX ANTEILE	4,56 %
CARMIGNAC - EMERGING DISCOVERY	3,66 %
ISHARES EB.REXX GOVERNMENT GERMANY 2.5-5.5	2,59 %
LYXOR ETF HONGKONG HSI PARTS -A-	2,34 %
ETHNA-AKTIV E - UNITS CAPITALISATION	2,18 %

### BRANCHENSTRUKTUR

OFFENE EU INVESTMENTFONDS	74,20 %
HOLDING- UND FINANZGESELLSCHAFTEN	4,58 %
FAHRZEUG- UND MASCHINENBAU	2,39 %
HANDEL	2,25 %
NACHRICHTENUEBERMITTLUNG	2,23 %
DIVERSE DIENSTLEISTUNGEN	1,98 %
IMMOBILIENFONDS	1,85 %
BERGBAU ERDOEL/ ERDGAS / KOHLE / ERZE	1,33 %
TELEKOMMUNIKATION	1,14 %
SONSTIGE	5,70 %

### WÄHRUNGSSTRUKTUR

EURO	97,01 %
SCHWEIZER FRANKEN	0,42 %
US-DOLLAR	0,21 %

### ANLAGESTRUKTUR

UNTERNEHMENSANLEIHEN	42,66 %
AKTIEN	23,56 %
HIGH YIELD-ANLEIHEN	15,37 %
STAATSANLEIHEN	2,59 %
JUMBO-PFANDBRIEFE	8,61 %
IMMOBILIENFONDS	4,85 %
LIQUIDITÄT	2,36 %



M. M. WARBURG - LUXINVEST

**PAM-KS Index Flex**  
MONATSBERICHT April 2010  
*(alle Angaben per 30.04.2010)*

---

## CHANCEN

- + Ausnutzen von Börsenzyklen, wobei das Fondsmanagement versucht, nachhaltige Kurseinbrüche zu meiden
- + Sofern sich die Aktienmärkte in einem Abwärtstrend befinden, können ggf. Chancen an den Rentenmärkten wahr genommen werden.
- + Innerhalb des Fondsvermögens können Kursgewinne ohne Abgeltungssteuer vereinnahmt werden.

---

## RISIKEN

- + Fehlentwicklungen an Aktienmärkten können zu Kursverlusten führen
- + Steigende Zinsen können sich negativ auf die Entwicklung auswirken
- + Falsche Einschätzung der Gewichtung von Aktien- und Rentenpapieren

**Hinweis: Ausführliche Erläuterungen zu den Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.**

---

## 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, dem vereinfachten Verkaufsprospekt 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 (M.M.Warburg-LuxInvest 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) 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.