



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

PAM-KS Index Flex

FACTSHEET Juni 2011

(alle Angaben per 30.06.2011)

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	WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
Depotbank	M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A., Luxemburg
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	11,8 Mio. EUR
Ausgabepreis	116,88 EUR
Rücknahmepreis	116,88 EUR
ISIN / WKN	LU0389395053 / A0Q92X
Bloomberg / Reuters	PAMKSIF LX / A0Q92XX.DX
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 Verwaltungsvergütung enthalten
TER*	1,82 %
Vertriebsländer	Deutschland, Luxemburg
Risiko- und Ertragsprofil	4

* Gesamtkostenquote des durchschnittl. Fondsvermögens per Geschäftsjahresende 30.09.2010 (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 Flexibilitätgründen 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

Im ersten Halbjahr 2011 erzielte der PAM-KS Index Flex Fonds einen geringen Wertverlust von 0,26%. Damit lag er allerdings weitaus besser als die Mehrzahl der Dachfonds, die teilweise empfindliche Rückgänge verzeichneten.

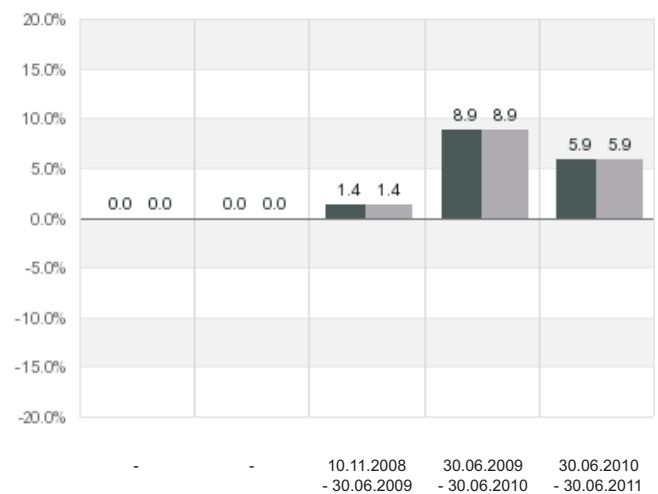
Während auf der Gewinnerseite unsere Engagements im DAX und MDAX lagen, entwickelten sich die Positionen in den Emerging Markets sehr enttäuschend. In diesem Segment wurden daher auch umfangreiche Verkäufe getätigt. Eine Ausnahme bildet der Markt Russland, für den wir aufgrund der niedrigen Bewertung und der vorteilhaften Ölpreisentwicklung weiterhin positiv eingestellt sind.

Zeitweise widersprüchlich tendierten die Kapitalmarktzinsen. Während zu Jahresbeginn ein scharfer Anstieg zu verzeichnen war, entspannte sich die Situation zur Jahresmitte wieder deutlich. Auch die Bewegungen der Risikoauflage belegen die hohe Nervosität der Märkte, beruhigten sich aber nach einer vorläufigen Entspannung in Sachen Griechenland, so dass unsere Hochverzinslichen per Saldo gut performten.

Analog zum Vorjahr sehen wir nun nach einem verhaltenen ersten Halbjahr gute Chancen für die zweite Jahreshälfte.

WERTENTWICKLUNG (AUF BASIS FONDSWÄHRUNG)

Wertentwicklung in 12-Monats-Zeiträumen in %



Beispielrechnung für 1.000 EUR

Zeitraum	Wertentwicklung für Anleger (netto)	Fondspreisentwicklung (brutto)
10.11.2008	1.013,80 EUR	1.013,80 EUR
30.06.2009	1.103,60 EUR	1.103,60 EUR
30.06.2010	1.168,80 EUR	1.168,80 EUR

Bei der Berechnung der Wertentwicklung für den Anleger (netto) werden ein Anlagebetrag von 1.000 EUR und der max. Ausgabeaufschlag (siehe Fondsdaten) unterstellt, der beim Kauf anfällt und vor allem im ersten Jahr ergebniswirksam wird. Zusätzlich können Wertentwicklung mindernde Depotkosten entstehen. Die Grafiken basieren auf eigenen Berechnungen gem. BVI-Methode.

Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für die Zukunft.

Indexierte Wertentwicklung seit Auflage



Zeitraum	Fonds
laufendes Jahr:	-0,26 %
1 Monat:	-0,67 %
3 Monate:	-0,57 %
6 Monate:	-0,26 %
1 Jahr:	5,91 %
3 Jahre:	--
5 Jahre:	--
seit Auflage (10.11.2008):	16,88 %



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

PAM-KS Index Flex

FACTSHEET Juni 2011

(alle Angaben per 30.06.2011)

TOP 10 POSITIONEN

ISHARES PLC-MARKIT IBOXX EURO CORP BOND	11,53 %
ISHS-MAR.IBXX EO H.Y.B.DZ	8,28 %
ROBECO HIGH YLD BDS DH EO	8,10 %
ISHARES DAX (DE)	4,84 %
ISHARES MDAX (DE)	4,64 %
SEB HIGHYIELD D EUR	3,55 %
NESTOR EUROPA FDS B	3,06 %
LYX.ETF RUS.DJ R.T10 DEO	2,64 %
4,0000% GRENKE FINANCE EMTN 10/22.04.14	2,14 %
4,125% SIXT 2010/25.10.2016	2,12 %

BRANCHENSTRUKTUR

INVESTMENT FONDS	45,71 %
OFFENE EU INVESTMENTFONDS	11,53 %
HOLDING- UND FINANZGESELLSCHAFTEN	9,02 %
FAHRZEUG- UND MASCHINENBAU	3,78 %
TRANSPORT UND VERKEHR	2,99 %
SONSTIGE	11,94 %

WÄHRUNGSSTRUKTUR

EURO	94,89 %
SCHWEIZER FRANKEN	5,09 %
US-DOLLAR	0,02 %

ANLAGESTRUKTUR

AKTIEN	23,11 %
UNTERNEHMENSANLEIHEN	37,61 %
HIGH YIELD-ANLEIHEN	22,21 %
STAATSANLEIHEN	1,99 %
LIQUIDITÄT	15,08 %

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: Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Zahlen vorbehaltlich Prüfung durch Wirtschaftsprüfer zu Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater oder der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus.

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 (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) 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.