

WARBURG - AKTIEN MARKTNEUTRAL GLOBAL

Die marktneutrale Aktienstrategie auf Basis der WARBURG-Multi-Faktor Strategien

Anlagephilosophie

Die WARBURG - AKTIEN MARKTNEUTRAL GLOBAL Strategie vereinnahmt global in den Anlageregionen Europa, Nordamerika und Asien Faktorprämien für Aktien, indem sie auf Basis der bewährten WARBURG-Multi-Faktor Strategien als Basisstrategie zurückgreift und das Marktrisiko sowie die Währungsrisiken durch den Einsatz von liquiden Index- und Devisen-Derivaten absichert. Im Ergebnis entsteht eine marktneutrale Strategie, die ein Renditeziel von 3-Monats-EURIBOR +200 Basispunkte aufweist und sich aufgrund der geringen Korrelation zu anderen Assetklassen zudem als Diversifikationsbaustein eignet.

Faktorprämien als Basis der Strategie

Die WARBURG-Multi-Faktor Strategien werten eine Vielzahl von Unternehmenskennzahlen der jeweiligen Aktienmärkte aus und verdichten diese zu renditeerklärenden Faktoren. Dabei stehen nicht die einzelnen Werte, sondern die Portfolioeigenschaften im Vordergrund. Aufgrund der Regelbindung verstehen sich die Portfolios als ökonomisch fundierte Alternative zu einem fondsbasierten Investment in die jeweiligen Aktienmärkte.

Faktorprämien als Basisbausteine
Momentum-Prämie
Gewinnrevisionsprämie
Volatilitätsprämie
Bilanzqualitätsprämie
Profitabilitätsprämie
Value-Prämie

Vereinnahmung von Faktorprämien

Faktorprämien stellen eine Abgeltung der Anleger für die Übernahme von Risiken dar oder ergeben sich aus menschlichem Fehlverhalten bzw. Marktineffizienzen. Der Strategie liegen die links aufgeführten Faktorprämien zugrunde, die sich über Portfolios abbilden lassen und die in der Vergangenheit langfristig einer Überrendite gegenüber marktkapitalisierungsgewichteten Aktienindizes erzielen konnten.

Prognosefreie Steuerung multipler Faktoreigenschaften

Die Renditen der Faktorportfolios schwanken im Zeitablauf stark, das heißt es findet ein häufiger Favoritenwechsel statt. Klare Verlaufsmuster lassen sich nicht erkennen, weshalb die Strategie nicht nur auf einzelne Faktoren setzt, sondern vielmehr simultan alle Faktorprämien prognosefrei vereinnahmt.

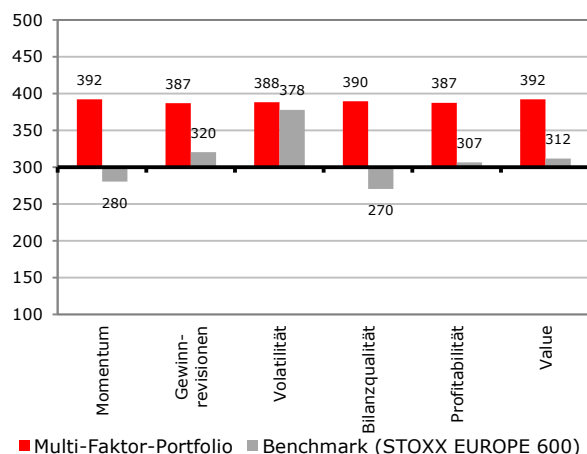
Hohe und ausgewogene Faktoreigenschaften

Die einzelnen Faktoren werden derart miteinander kombiniert, dass alle Faktoreigenschaften möglichst hoch und gleichmäßig im Portfolio vertreten sind. Da die bloße Kombination von einzelnen Faktorportfolios die Abhängigkeiten zwischen den Faktoren vernachlässigt und somit zu einer Verwässerung der Faktoreigenschaften führt, bilden wir die Multi-Faktor-Portfolios direkt aus den Aktien des jeweiligen Marktes und deren fundamentalen und technischen Eigenschaften.

Überlegenes Faktorprofil

Die Portfoliokonstruktion richtet sich nach der Attraktivität von ökonomischen Kriterien, so dass sich gegenüber dem jeweiligen Marktindex als Benchmark ein überlegenes fundamentales Faktorprofil ergibt. Faktisch wird ein neuer Index aus ca. 15 - 20% der Werte des jeweiligen Indexuniversums geschaffen, der sich aber auf die fundamental attraktiven Werte beschränkt und die vermeintlich kritischen Kandidaten ausschließt. Dies lässt langfristig eine höhere Performance erwarten.

Faktor-Rang der Aktien für ein europäisches Aktienportfolio*

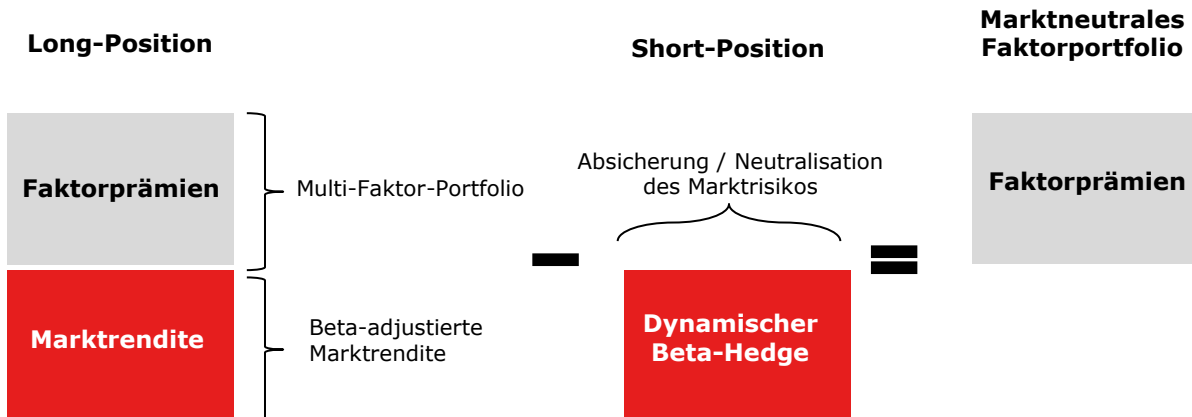


* Ausgewiesen wird der gewichtete Rang der Aktien im Portfolio bzw. in der Benchmark; Entsprechend der Anzahl der Aktien im STOXX 600 gibt es Ränge von 1 bis 600, wobei 600 der beste Rangplatz ist. Werte mit einem Rangplatz größer 300 stehen für eine überdurchschnittliche Attraktivität bzgl. eines Faktors.

Überführung der Basisstrategie in eine marktneutrale Faktorstrategie

Neutralisation des Marktrisikos

Da die Basisstrategie darauf ausgerichtet ist, über die dauerhafte Vereinnahmung von Faktorprämien einen Mehrwert gegenüber kapitalisierungsgewichteten Marktindizes zu erzielen, lassen sich die Prämien im Rahmen einer marktneutralen Strategie isolieren. Dazu erfolgt die Auswahl von breiten Marktindizes für die Anlageregionen Europa, USA und Japan als Anlageuniversum, auf die liquide Index-Futures verfügbar sind. Für die auf Anlageregionen bezogenen Faktorportfolios auf der Long-Seite werden unter fortlaufender Ermittlung des Marktrisikos (Beta) der Absicherungsgrad (Hedge-Ratio) bestimmt und Index-Futures auf der Short-Seite zur Marktneutralisation verkauft.



Neutralisation des Währungsrisikos

Durch den Kauf der Aktien im Basisportfolio werden Fremdwährungsrisiken eingegangen, die ebenso wie das Marktrisiko bei einer marktneutralen Strategie gesichert werden müssen. Die dabei anfallenden Kosten entsprechen im Wesentlichen den Zinsdifferenzen zwischen dem Euro und den Fremdwährungen. Diese Zinsdifferenzen werden aber gleichzeitig durch den Verkauf der Index-Futures im Rahmen der Neutralisation des Marktrisikos verdient, da sie in die Bepreisung der Futures einfließen. Damit kann die Neutralisation der Währungsrisiken weitgehend kostenneutral erfolgen.

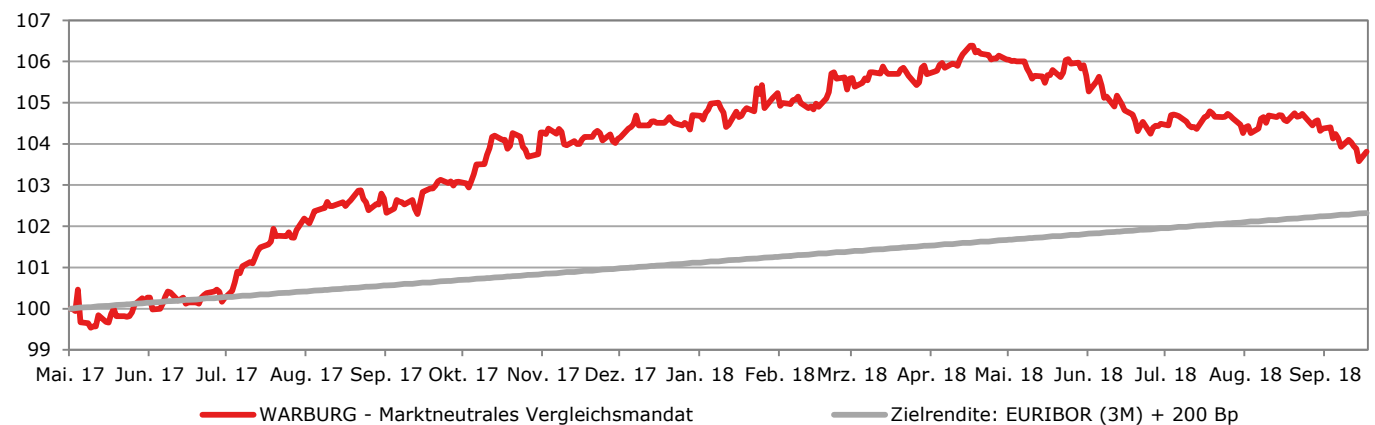
Globales Portfolio als Stabilisator

Im Rahmen unserer marktneutralen Strategie bilden wir Teilportfolios für die drei Anlageregionen, da die Ausprägungen der Kennzahlen und die Zielkonflikte zwischen den Faktoren sehr unterschiedlich ausfallen. Die Gewichtung der Teilportfolios erfolgt proportional zur Größe des Auswahl- bzw. Indexuniversums. Da die marktneutralisierten regionalen Teilportfolios nahezu unkorreliert sind, stabilisieren und verstärken sich die Renditen auf der Ebene des Gesamtportfolios, weshalb die Strategie im globalen Kontext ihren Mehrwert entfaltet.

Aufbau des globalen Portfolios

Faktorprämien Europa Gewicht 40,0 %		Faktorprämien USA Gewicht 33,3 %		Faktorprämien Japan Gewicht 26,7 %	
Long: Europäisches Faktorportfolio (100 Titel aus STOXX 600)	Short: STOXX 600 Future	Long: US-Faktorportfolio (80 Titel aus S&P 500)	Short: S&P Mini Future	Long: Japanisches Faktorportfolio (60 Titel aus Nikkei 400)	Short: Nikkei 400 Future
Faktorbasiertes globales und marktneutrales Portfolio					

Wertentwicklung eines marktneutralen Vergleichsmandates (15.05.2017 - 30.09.2018)¹



	Rendite (%)	Outperformance (%)	Volatilität (%)	Sharpe Ratio	Max. Draw-down (%)
WARBURG - Marktneutrales Vergleichsmandat (seit Auflage, p.a.)	2,68	1,05	2,37	1,13	2,63
WARBURG - Marktneutrales Vergleichsmandat (seit Jahresbeginn)	-0,67	-1,93	2,31	-0,29	2,63

¹ Der Chart zeigt die Wertentwicklung eines Spezialfonds nach Kosten, wobei das Mandat abweichend zu dem Design des Publikumsfonds nur die Märkte Europa (2/3) und USA (1/3) umfasst. Die Benchmark bzw. das Anlageziel des Mandats beträgt analog der WARBURG - AKTIEN MARKTNEUTRAL GLOBAL Strategie EURIBOR 3M + 200 Basispunkte.

Motivation zum Einsatz der WARBURG - AKTIEN MARKTNEUTRAL GLOBAL Strategie

Positive und stetige Performance	Chance auf Erzielung einer von Marktbewegungen unabhängigen positiven Performance, die durch sich ergänzende regionale Teilportfolios verstetigt wird
Diversifikationsbaustein	Hoher Diversifikationsnutzen durch geringe Korrelation zu anderen Assetklassen
Paritätische Vereinnahmung von Faktorprämien	Proprietärer Optimierungsansatz: Berücksichtigung der Abhängigkeiten zwischen den Faktoren sowie Erzeugung eines Portfolios aus Wertpapieren mit möglichst hohen und gleichmäßigen Faktorausprägungen zur systematische Ausschöpfung der Risiko-prämien aus den 6 renditeerklärenden Faktoren
Prognosefreie Anlagestrategie	Dauerhaft prognosefreie Vereinnahmung von Faktorprämien als Abgeltung für die Übernahme von Risiken oder Ausfluss von Marktineffizienzen
Unkorreliertheit der Teilstrategien	Mehrwert infolge weitgehender Unkorreliertheit regionaler Teilstrategien
Einfachheit / Transparenz	Indexähnliches Anlagekonzept: Mehrrendite als Differenz zwischen den regionalen und nach ökonomischen Kriterien zusammengestellten Teilportfolios und dem jeweiligen kapitalisierungsgewichteten Benchmarkindex

Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none"> • Der Fonds bietet einen ausgewogenen Zugang zu verschiedenen performancerelevanten Faktoren am Aktienmarkt. • Aufgrund der breiten Streuung über die relevanten Anlageregionen (Europa, USA und Japan) erschließt sich der Fonds ein breites Spektrum an Performancepotential und profitiert von globalen Diversifikationsmöglichkeiten. • Es wird eine schwankungsarme und stetige Wertentwicklung durch weitgehende Neutralisierung von Markt- und Währungsrisiken angestrebt. Aufgrund der geringen Korrelation mit anderen Assetklassen ist ein hoher Diversifikationsnutzen zu erwarten. 	<ul style="list-style-type: none"> • Der Fonds kann in Bezug auf Sektor-, Länder-, Währungs- und Faktorallokation stark von marktkapitalisierten Indizes abweichen. Hierdurch kann es zu einer Konzentration innerhalb von einem der genannten Segmente kommen, die zu höheren Kursänderungsrisiken im Vergleich zu marktkapitalisierten Indizes führen kann. • Die Wertschwankungen der gehaltenen Aktien können stärker sein als die Absicherungen, die das Fondsmanagement einsetzt. Darüber hinaus existieren Schätzrisiken in Bezug auf die Absicherung der am Aktienmarkt typischen Kursschwankungsrisiken. • Da der Fonds quartalsweise seine Zusammensetzung überprüft und ggf. abändert besteht das Risiko, dass sich die fundamentalen Daten am Aktienmarkt in der Zwischenzeit dahingehend geändert haben, dass nicht mehr die angestrebte optimale Allokation an Titeln im Portfolio gehalten wird.

Eckdaten zum WARBURG - AKTIEN MARKTNEUTRAL GLOBAL

Kapitalverwaltungsgesellschaft:	Nord/LB Asset Management	
Verwahrstelle:	Landesbank Baden-Württemberg	
Investment Manager:	WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	
Anteilsklasse:	P	I
ISIN / WKN:	DE000A2H88D0 / A2H88D	DE000A2H88B4 / A2H88B
Auflage:	1. November 2018	
Ausgabeaufschlag:	Bis zu 2,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.	0,50 % p.a.
Verwahrstellenvergütung:	0,0425 % p.a.	
Laufende Kosten:	0,99 %	0,59 %
Mindestanlagesumme:	EUR 100,00	EUR 500.000,00
Vertriebsvergütung:	Ja, in Verwaltungsvergütung und Ausgabeaufschlag enthalten	
Ertragsverwendung:	Ausschüttend	
Risiko- und Ertragsprofil:	3 Nähere Informationen zum Risiko- und Ertragsprofil finden Sie in den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des Investmentvermögens.	

Kontaktdaten

Kundenbetreuung:	Telefon: +49 40 3282-5100	E-Mail: info@warburg-invest.com
-------------------------	---------------------------	---------------------------------

Rechtshinweise

Diese Ausarbeitung ist von WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH (WARBURG INVEST) erstellt worden. Sie ist nur an denjenigen als Empfänger gerichtet, dem die Ausarbeitung willentlich von WARBURG INVEST zur Verfügung gestellt wird. Wird diese Ausarbeitung einem Kunden zur Verfügung gestellt, ist dieser allein der Empfänger, auch wenn die Ausarbeitung einem Mitarbeiter oder Repräsentanten des Kunden übergeben wird. Der Empfänger ist nicht berechtigt, diese Ausarbeitung zu veröffentlichen oder Dritten zur Verfügung zu stellen oder Dritten zugänglich zu machen.

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. Die Inhalte dieser Information entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass dieses Dokument geändert wurde.

Ausführliche produktspezifische Informationen sowie Hinweise zu Chancen und Risiken für die in diesem Dokument gegebenenfalls genannten Publikums-Fonds können den aktuellen Verkaufsprospekten, den wesentlichen Anlageinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten entnommen werden. Diese sind kostenlos in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft NORD/LB Asset Management AG, Prinzenstrasse 12, D 30159 Hannover, auf der Homepage www.nordlb-am.de oder der Verwahrstelle LBBW, Am Hauptbahnhof 2, D-70173 Stuttgart zu erhalten und bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf bzw. Verkauf von Publikums-Fonds.

Für US-Bürger

Die in der Präsentation genannten Informationen sind nicht für den Vertrieb in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an US-Personen bestimmt (dies betrifft Personen, die Staatsangehörige der Vereinigten Staaten von Amerika sind oder dort ihr Domizil haben, sowie Personengesellschaften oder Kapitalgesellschaften, die gemäß der Gesetze der Vereinigten Staaten von Amerika bzw. eines Bundesstaates, Territoriums oder einer Besetzung der Vereinigten Staaten gegründet wurden).

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.

Etwaige Wertentwicklungen wurden nach BVI-Methode, d.h. ohne Ausgabeaufschlag, berechnet. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen 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 Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt WARBURG INVEST keine Haftung.