

# WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS DEUTSCHLAND I

## BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

### Rückblick Q2 2022

Die Verwerfungen an den globalen Kapitalmärkten setzten sich im zweiten Quartal fort. Mit Zinserhöhungen reagieren viele Notenbanken auf die Inflation. Darüber hinaus ist keine Entspannung im Russland-Ukraine Krieg abzusehen. Rohstoffpreise und Energiekosten bleiben hoch. Dazu sind die Lieferketten weiterhin angespannt, auch wenn sich in den letzten Wochen leichte Verbesserungen gezeigt haben. Die Inflationssorgen an den Märkten kippen zunehmend in Rezessionsorgen. Der Großteil der Anleger verhält sich nach wie vor risikoavers.

Auch im zweiten Quartal erfuhren die wichtigsten deutschen Aktienindizes starken Gegenwind. So verzeichnete der DAX einen Rückgang von 11,3%, gefolgt von MDAX (-16,7%) und SDAX (-16,6%). Unser Fonds verlor 18,6%. Auf Einzeltitelbasis belasteten vor allem Secunet, Atoss Software und Nemetschek, positiv hingegen waren Aixtron und 7C Solarparken.

### Änderungen im Portfolio

Im zweiten Quartal gab es keine wesentlichen Käufe oder Verkäufe.

Die Kassenposition Ende Juni betrug 5,1%.

#### Top 10 Positionen

Aixtron Se	3,74%
secunet Security Networks AG	3,46%
Evotec SE	3,41%
Nexus AG	3,32%
Fielmann AG	3,30%
Manz AG	3,26%
7C Solarparken AG	3,11%
CEWE Stiftung & Co. KGaA	3,09%
clearvise AG	3,06%
Bechtle AG	2,83%

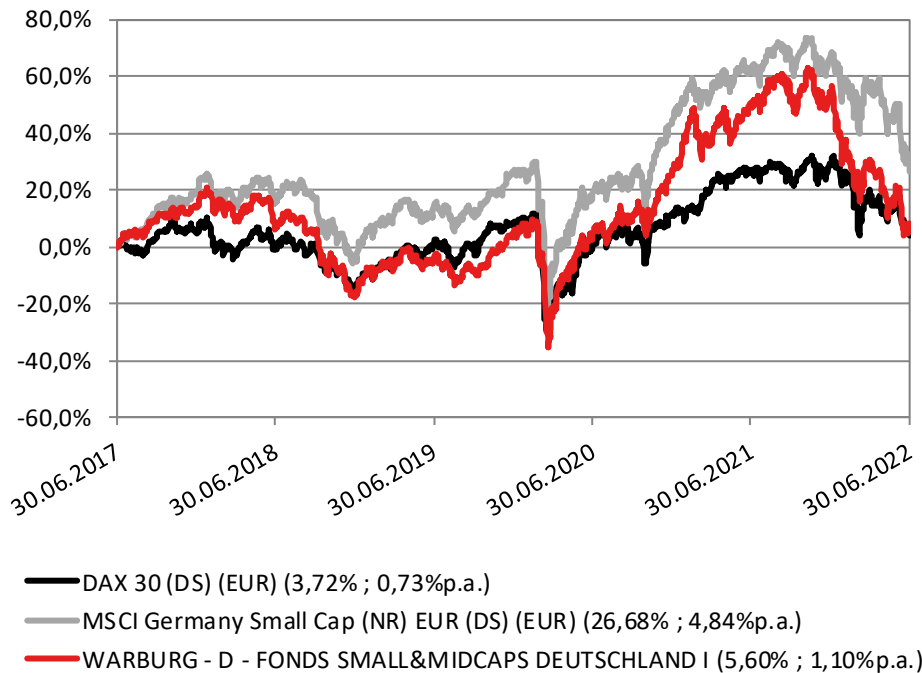
### Ausblick

Wir erwarten ein weiter angespanntes Umfeld an den Kapitalmärkten. Unternehmen sehen sich nach wie vor fundamentalen Herausforderungen gegenüber durch steigende Kosten bei Energie, Vorprodukten und anderen Rohstoffen. In den Lieferketten kommt es weiterhin zu Verzögerungen. Schwindendes Konsumentenvertrauen und sinkende Einkaufsmangerindizes belasten die Visibilität zusätzlich.

Auf den letzten Kapitalmarktkonferenzen und in den Gesprächen, die wir mit den Vorständen geführt haben war die Stimmung durchaus positiv. Die Orderbücher sind gefüllt und die Auftragslage weiter gut. Entscheidend wird sein, wie weit dieser Auftragsbestand die Unternehmen tragen kann und ob Kunden Bestellungen verschieben oder streichen. Wir sehen uns vor diesem Hintergrund in unserem Fokus auf hochqualitative Unternehmen bestätigt, die einen essentiellen Bestandteil am Produkt ihrer Kunden ausmachen.

In diesem schwierigen Umfeld sehen wir dennoch wesentliche Chancen für unseren fundamentalen Ansatz der Einzeltitelselektion. So pflegen wir seit Jahren eine Beobachtungsliste mit Unternehmen, die uns bereits mit ihrem Geschäftsmodell überzeugt haben, jedoch in der Bewertung relativ noch zu teuer sind. Unter Berücksichtigung von Cash Flows und Verschuldungsgrad könnten sich hier Einstiegsmöglichkeiten bei unserem mittelfristigen Anlagehorizont ergeben.

## Performance-Vergleich des WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS DEUTSCHLAND I Zeitraum 30.06.2017 - 30.06.2022



Seit Auflage (01.02.2012) I-Tranche	
Gesamtrendite	163,40%
Rendite p.a.	9,75%
Volatilität	18,40%
Sharpe-Ratio	0,54
Tracking-Error	6,70%
Beta	0,97

Wertentwicklung:	
I-Tranche	gesamt
YTD:	-31,40%
1 Monat:	-13,12%
3 Monate:	-18,60%
6 Monate:	-31,40%
1 Jahr:	-30,07%
3 Jahre:	11,14%
5 Jahre:	5,60%

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. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

30.06.2022

### 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 entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Wesentlichen Anlegerinformationen des Fonds (KIID) sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) sowie bei der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Ferdinandstraße 75 in 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.

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.

WARBURG INVEST  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
- Geschäftsführung -