

WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA I

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Rückblick

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. Dieses herausfordernde Umfeld und insbesondere die weiterhin hohen Inflationsraten untermauern die Rezessionsorgen der Investoren. Der Großteil der Anleger verhält sich daher nach wie vor risikoavers.

Die Performance der wesentlichen europäischen Aktienindizes im zweiten Quartal spiegelt das schwierige Marktumfeld wieder. Der STOXX Europe 600 beendete die ersten drei Monate mit einem Minus von 10,67%, gefolgt von dem EURO STOXX 50 (-11,47%), dem STOXX Europe Mid 200 Index (-14,18%) und dem STOXX Europe Small 200 Index (-16,70%). Unser Fonds verlor, auch aufgrund der weiter anhaltenden Branchenrotation, 16,79%.

Auf Einzeltitelbasis belasteten vor allem BE Semiconductors und Secunet, positiv hingegen waren Essity, Renewi und Siemens Gamesa.

Änderungen im Portfolio

- Neu gekauft wurden im zweiten Quartal u.a. Boliden.
- Mit unserer Beteiligung an dem schwedischen Kupfer und Zink Produzenten Boliden bauen wir unsere Positionierung in eine nachhaltige Wertschöpfungslette mit ESG Fokus stringent aus. Boliden partizipiert dabei von zwei wesentlichen Nachhaltigkeitstrends. Zum einen profitiert der europäische Marktführer durch eine immer höherer Kupfernachfrage auf Grund der Elektromobilität und dem damit einhergehenden Netzausbau für erneuerbare Energien. Desweiteren investiert Boliden stark im Bereich Batterie Recycling und profitiert somit auch vom immer stärker regulatorisch getriebenen Circular Economy Trend.
- Getrennt haben wir uns u.a. von Straumann (zu hohe Bewertung) und Capgemini (anhaltende Branchenrotation).

Top 10 Positionen	
Renewi PLC	3,13%
WH Smith PLC	3,12%
Unicaja Banco Nom.Eo 0,25	2,96%
secunet Security Networks AG	2,68%
Nexus AG	2,64%
Bakkafrost P/F	2,63%
Téléperformance SE	2,56%
Royal Unibrew AS	2,53%
Var Energi ASA	2,52%
Barry Callebaut AG	2,45%
Kassenbestand	2,36%

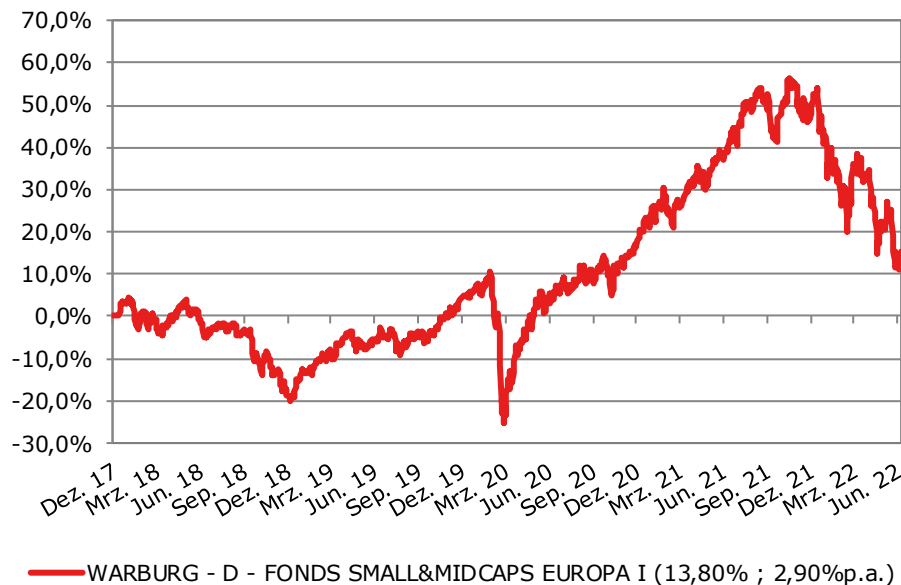
Ausblick

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 Einkaufsmanagerindizes belasten die Visibilität zusätzlich.

Auf den letzten Kapitalmarkttagungen 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-Verlauf des WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA I Zeitraum: 22.12.2017 - 30.06.2022



Seit Auflage (22.12.2017) I-Tranche	
Gesamtrendite	13,80%
Rendite p.a.	2,90%
Volatilität	17,94%
Sharpe-Ratio	0,19
Tracking-Error	8,58%
Beta	0,85

Wertentwicklung:	
I-Tranche	gesamt
YTD:	-25,53%
1 Monat:	-10,45%
3 Monate:	-16,79%
6 Monate:	-25,53%
1 Jahr:	-18,61%

30.06.2022

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.

Für Sie erreichbar

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT mbH
Ferdinandstraße 75 , 20095 Hamburg
Telefon +49 40 3282-5100 , Fax +49 40 3282-5498
info@warburg-invest.com , www.warburg-fonds.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 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 -

- Nur für professionelle Anleger -