



## WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA

Bericht zum III. Quartal 2018  
Stand: 30. September 2018

- Im dritten Quartal entwickelte sich die R-Tranche des Fonds mit +0,85 % leicht positiv. Belastend wirkten sich der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie USA und Europa auf Industriewerte aus, während der Automobilsektor negativ durch Verzögerungen bei den Zulassung aufgrund des neuen WLTP Prüfstandards beeinflusst wurde.
- In unserem Fonds entwickelten sich erfreulich: **Cellavision**, **Gym Group** und **Swiss Life**, während sich **König & Bauer** aufgrund eines negativen Analystenberichts schlechter als der Markt entwickelte. Auch **VAT Group**, ein Hersteller von Vakuumventilen entwickelte sich aufgrund von Projektverschiebungen in der Halbleiterindustrie schwächer. Folgende Transaktionen wurden u.a. im Betrachtungszeitraum vorgenommen:
  - **Mayr-Melnhof Karton AG**, ein österreichischer Verpackungshersteller wurde neu ins Portfolio aufgenommen. Wir schätzen besonders die Qualität des Managements, die Kostenvorherrschaft und den erfolgreichen Track-Record in der Integration von kleinen bis mittelgroßen Zukäufen.
  - **Interpump** wurde nach einem starken zweiten Quartal und guten Ausblick aufgestockt.
  - Verkauft haben wir unsere Aktien des Getränkeabfüllungsanlagenherstellers **Krones AG**, nachdem sich die zukünftigen Ertragsperspektiven eingetrübt hatten.
  - Ebenfalls verkauft haben wir unsere Aktien der **Andritz AG**, nachdem die Aktie unser Kursziel erreicht hat.
- Aufgrund von Nettoverkäufen hat sich der Kassenbestand im Betrachtungszeitraum etwas erhöht.

# Top 10 Positionen



Top 10 Positionen	
WH Smith PLC	4,37 %
GB Group PLC	4,06 %
Gym Group PLC	3,82 %
TechnipFMC PLC	3,61 %
Ponsse Oy	3,59 %
Rheinmetall AG	3,49 %
Swiss Life Holding AG	3,40 %
Koenig & Bauer AG	3,31 %
Swedish Match AB	3,29 %
3i Group PLC BETEILIGUNG	3,26 %

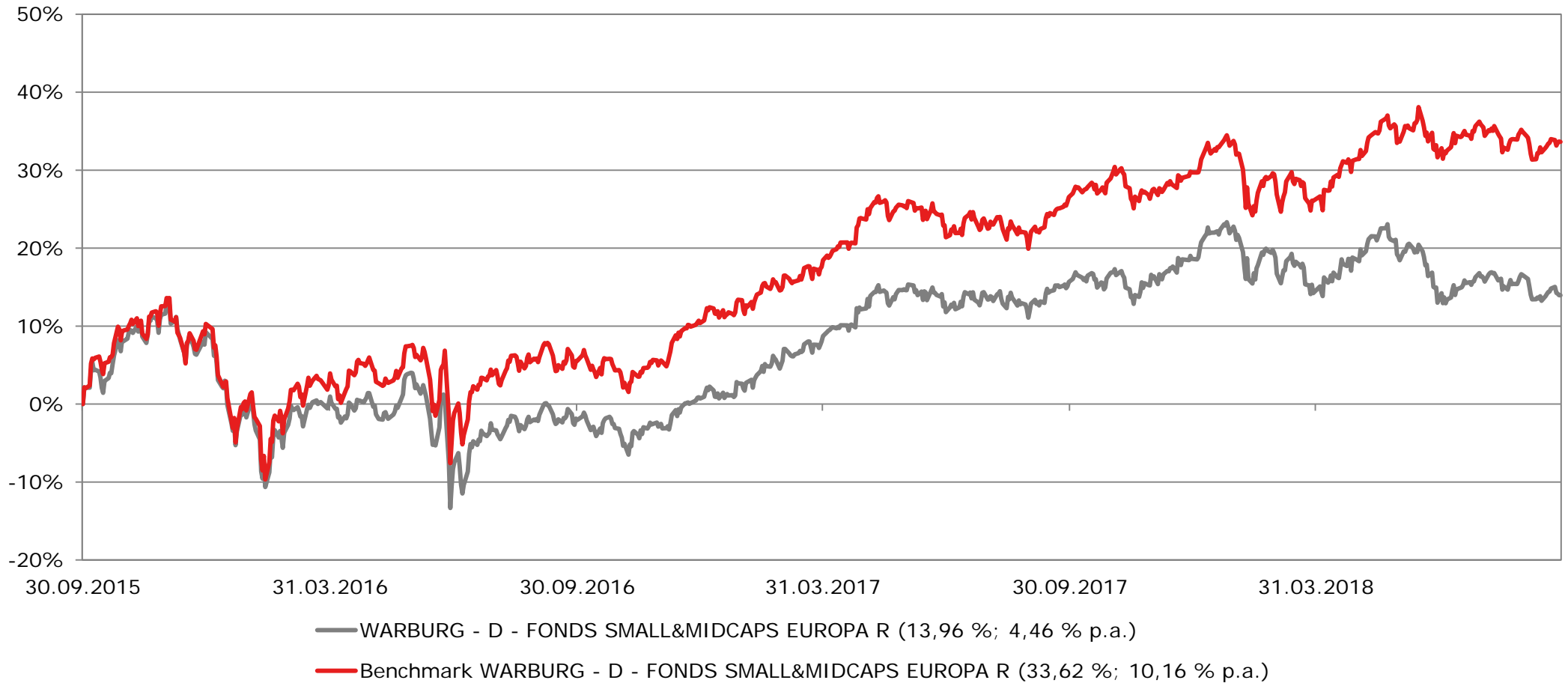
Der Grund für unser zurückhaltendes Investitionsverhalten im letzten Quartal basiert vorwiegend auf dem Margendruck bei vielen Unternehmen, die zunehmend durch steigende Kosten für Rohstoffe wie Energie und Stahl, sowie steigenden Lohnkosten belastet werden sollten. Auch die Androhung eines Handelskrieges könnte Unternehmen in ihrem Ausblick vorsichtiger werden lassen. Dies war unserer Meinung nach unzureichend in den Analystenschätzungen antizipiert. Es ist unverkennbar, dass die Volatilität und Unsicherheit an den Märkten zunimmt. In Kombination mit der ungelösten Handelsthematik, politischen Auseinandersetzungen mit der neuen italienischen Regierung und Sorgen um die Konjunktur in China, kann dies auch negative Rückkopplungseffekte auf das Investitionsverhalten von Unternehmen haben. Grundsätzlich rechnen wir aber mit einer weiterhin intakten Konjunkturdynamik, weshalb wir etwaige Kursrücksetzer bei ausgewählten Unternehmen als Einstiegs- bzw. Nachkaufgelegenheiten nutzen werden.

Wir bleiben stets bei unserem Ansatz, nur in hochqualitative Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen zu investieren und sehen viele strukturelle Wachstumstreiber für unsere Portfoliounternehmen. Zudem bleiben wir im regen Austausch mit unseren Portfoliounternehmen, was uns ermöglicht, den Investment-Case fortlaufend zu überwachen.

# Performance in den letzten 3 Jahren



Performance WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA (Zeitraum: 30.09.2015 – 30.09.2018)



Quelle: Warburg Invest

<b>Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>	WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT mbH	
<b>Verwahrstelle</b>	M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Hamburg	
<b>Anteilklasse</b>	R	I
<b>Auflagedatum</b>	30.03.2012	30.03.2012
<b>ISIN / WKN</b>	DE000A0LGSA4 / A0LGSA	DE000A0MS7S6 / A0MS7S
<b>Ausgabeaufschlag</b>	5,00 %	0,00 %
<b>Verwaltungsvergütung</b>	1,40 % p.a.	0,60 % p.a.
<b>Mindestanlagesumme</b>		EUR 500.000,00
<b>Verwahrstellenvergütung</b>	0,10 % p.a.	
<b>Vertriebsvergütung</b>	Ja, in Ausgabeaufschlag und Verwaltungsvergütung enthalten	
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend	
<b>Risiko- und Ertragsprofil</b>	5	Nähere Informationen zum Risiko- und Ertragsprofil finden Sie in den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des Fonds

Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none"><li>• Mittel- bis langfristig überdurchschnittliches Kapitalwachstum durch ein chancenreiches Aktienengagement.</li><li>• Durch das konzentrierte Investment in europäische Small und Mid Cap Aktien soll eine überdurchschnittliche Partizipation in diesem Aktiensegment erzielt werden.</li><li>• Mit dem konsequenten bottom-up Managementansatz soll eine ausgesprochen attraktive Rendite erwirtschaftet werden.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Der Fonds unterliegt dem typischen Kursänderungsrisiko und der Marktzyklik von Aktienmärkten, insbesondere des europäischen Aktienmarktes.</li><li>• Die Fokussierung auf Small und Mid Cap Aktien kann zu größeren Kursschwankungen führen, verglichen mit Large Cap Aktienindizes, wie z.B. dem Euro Stoxx 50*).</li><li>• Der gewählte Managementansatz und das konzentrierte Aktienportfolio können phasenweise zu stärkeren Kursverlusten führen, als im Fall eines breiten Universums von europäischen Aktien.</li></ul>

Hinweis: Das Sondervermögen 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. Die Zahlen gelten vorbehaltlich der Prüfung durch den Wirtschaftsprüfer zu den entsprechenden Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater, der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST) oder der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA). 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.

\*) STOXX ist eine eingetragene Marke der STOXX Limited



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 (KIID) des Fonds, 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 Zahl- und Informationsstellen in Deutschland (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Ferdinandstraße 75 in D-20095 Hamburg), Österreich (Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21 in A-1010 Wien) 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 -