

WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA I

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Rückblick

Obwohl die Anleger in Europa im Oktober noch die zweite Corona-Welle gefürchtet haben, kam es ganz anders: auf die Nachricht der Zulassung für den ersten Impfstoff haben die Aktienmärkte eine der stärksten Rallyes der Börsengeschichte gestartet und neue Höchststände erreicht. Die Nachrichtenlage war in den letzten 2 Monaten des Jahres weiterhin positiv – das 500 Mrd. Euro Anleihenankaufprogramm von der EZB, der NextGeneration Fund der EU, der Wahlsieg von Joe Biden und das neue Konjunkturprogramm in der USA haben den Optimismus beflügelt. In Europa haben sich die Börsen in Spanien und Italien am stärksten erholt (+20,2 % und +16,9 %), aber auch der deutsche Leitindex ist über 7,5 % gestiegen. Die volkswirtschaftlichen Daten waren stets positiv: die Weltwirtschaft hat ihren Erholungskurs aus der Krise fortgesetzt, geführt von der chinesischen Volkswirtschaft und dem globalen verarbeitenden Gewerbe. Unsere Gespräche mit den Unternehmen haben die Erholung bestätigt – es waren hauptsächlich die Unternehmen des Automobil-, Chemie- und Industriesektors, die positiv gestimmt waren.

Unser Fonds konnte im vierten Quartal 9,30 % zulegen. Hervorzuheben sind die Aktien von PVA Tepla, Siltronic und Scatec. Schwächer notierten im Betrachtungszeitraum unter anderem Kingspan, Secunet Security Networks und Swedish Match.

Änderungen im Portfolio

Im vierten Quartal wurden unter anderem Scatec und Befesa in unser Fondsportfolio aufgenommen.

Mit Scatec beteiligen wir uns an einem norwegischen Energieunternehmen, das eine starke Marktposition im Bereich der erneuerbaren Energien besitzt. Von dem Eintritt des Unternehmens in den Markt für Wasserkraft (4. Quartal 2020) versprechen wir uns zusätzliche Wachstumschancen.

Die Beteiligung an Befesa unterstreicht unsere Fokussierung auf nachhaltige Investitionen. Mit einer starken Position im Stahlstaub Recycling trägt Befesa zu einer erheblichen Reduktion von CO₂ sowie einer deutlichen Verbesserung der Grundwasserqualität bei. Von dem Eintritt des Unternehmens in den chinesischen Markt versprechen wir uns langfristiges und stark skalierbares Wachstum.

Getrennt haben wir uns unter anderem von DCC und Hannover Rück. In diesen Bereichen erwarten wir aufgrund des verstärkten ESG-Fokus der Investoren und die mit der Pandemie einhergehende Unsicherheit im Rückversicherungsmarkt keine schnelle Erholung.

Top 10 Positionen	
BE Semiconductor Industries N.V.	3,53%
PVA TePla AG	3,30%
Mayr-Melnhof Karton AG	3,06%
Bechtle AG	2,81%
Scatec ASA	2,80%
VAT Group AG	2,77%
Interpump Group S.p.A.	2,70%
Capgemini SE	2,67%
secunet Security Networks AG	2,64%
Téléperformance SE	2,64%
Kassenbestand	-0,78%

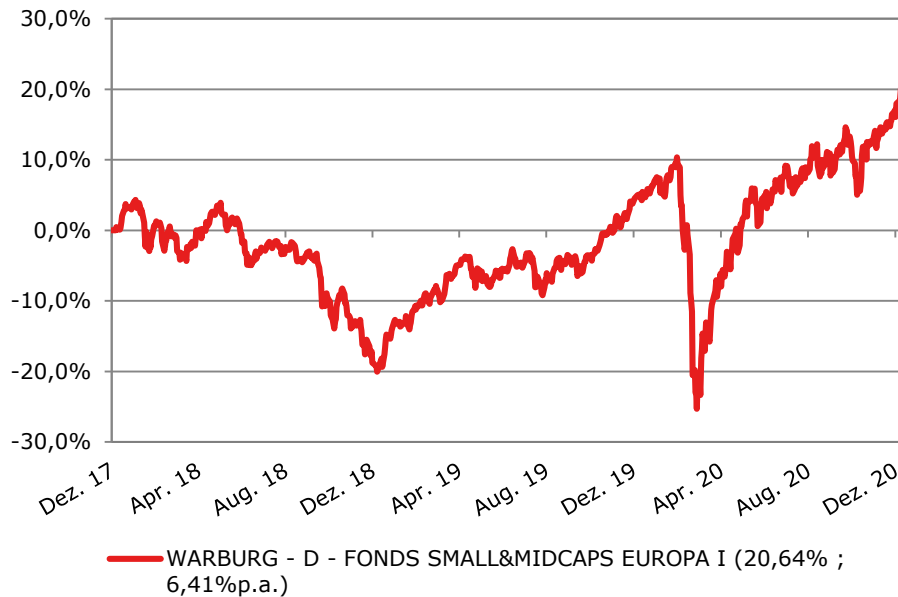
Ausblick

Im vierten Quartal führte der Antrag auf die Zulassung des ersten Corona-Impfstoffes durch die Firma Biontec Anfang November zu einer der stärksten Sektor-Rotationen der Geschichte. Auch die kommenden Monate werden durch eine hohe Volatilität geprägt sein. Die Zulassung weiterer Impfstoffe, die Verfügbarkeit von Impfstoffen, das Impfen der breiten Bevölkerung und die damit einhergehenden Beschränkungen des öffentlichen Lebens werden auch in 2021 für eine erhöhte Unsicherheit führen. Solange es keine Herdenimmunität in der Bevölkerung gibt wird auch in den nächsten Monaten das öffentliche Leben stark eingeschränkt bleiben.

Für die grundsätzliche Ausrichtung unseres Fonds ist es daher wichtig, dass weiterhin an Unternehmen festgehalten wird, die mit ihren guten Marktpositionen in strukturell wachsenden Märkten, mit sichtbaren Cash Flows in einer von Unsicherheit geprägter Zeit und mit ihren nachhaltigen Geschäftsmodellen überzeugen können.

Wir sind überzeugt von unserem Fokus auf die Branchen Software und Technologie sowie auf die Halbleiterindustrie. Darüber hinaus erwarten wir, dass die Risikobereitschaft mit dem nun beginnenden Massenimpfungen und dem Amtsantritt eines demokratischen Präsidenten in den USA zunimmt. Daher werden auch vermehrt Unternehmen, die stark negativ von der Pandemie betroffen waren, nachgefragt. Hierbei sehen wir uns mit Unternehmen des Reise- und Freizeitsektors sowie mit Unternehmen aus der Autozuliefererindustrie gut aufgestellt.

Performance-Verlauf des WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS EUROPA I Zeitraum: 22.12.2017 – 30.12.2020



Seit Auflage (22.12.2017) I-Tranche	
Gesamtrendite	20,64 %
Rendite p.a.	6,41 %
Volatilität	17,18 %
Sharpe-Ratio	0,4
Tracking-Error	8,38 %
Beta	0,80

Wertentwicklung:	
I-Tranche	gesamt
YTD:	14,78 %
1 Monat:	5,63 %
3 Monate:	9,30 %
6 Monate:	16,21 %
1 Jahr:	14,78 %

30.12.2020

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.

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 -