

# Steyler Fair Invest – Balanced I

## BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

### Rückblick

Nach einem Jahrhundertabriss der Aktienmärkte und kurzfristig quasi zum Erliegen gekommenen Märkten für Unternehmensanleihen begann im zweiten Quartal eine beispiellose Stützung der Volkswirtschaften insbesondere der entwickelten Welt mit Konjunkturpaketen sowie eine Intensivierung der expansiven Geldpolitik der Notenbanken. Trotz „Shut downs“ in vielen Ländern kam die Hoffnung zurück.

Viele Aktienmärkte konnten im abgelaufenen Quartal zweistellig zulegen und somit einen guten Teil der erlittenen „Corona-Kursverluste“ wieder aufholen. Der europäische Markt gewann 12,6 % (gemessen am Stoxx 600), der nordamerikanische Markt 17,0 % (S&P 500 in EUR) und weltweit legten die internationalen Aktienmärkte 16,0 % zu (MSCI World in EUR). Für den US Markt war es eines der besten Quartale seit über 20 Jahren. Profiteure waren sowohl einerseits „Corona-Gewinner“ wie zum Technologietitel, die von einer beschleunigten Digitalisierung profitieren können wie auch „Öffnungs-Gewinner“.

Bei Unternehmensanleihen kehrten Handelbarkeit und Angebot an Neuemissionen zurück, die mit attraktiven Risikoprämien versehen, den Emittenten förmlich aus den Händen gerissen wurden. Während der IBOXX Euro Overall um 2,40 % zulegte, waren insbesondere Unternehmensanleihen gesucht: IBOXX Euro Corporate +5,30 %, nachrangiger Anleihen + 7,36 %.

Der Steyler Fair Invest Balanced legte im zweiten Quartal 4,76 % an Wert zu (I-Tranche) und profitierte insbesondere von der Erholung der Unternehmensanleihen und den genutzten Opportunitäten am Primärmarkt trotz zwischenzeitlicher signifikanter Teilsicherung der Aktienanlagen.

### Änderungen im Portfolio

- Die Teilsicherung der Aktien mit Aktienindexfutures wurde in zwei Stufen prozyklisch zurückgeführt. Die Aktienquote inklusive Sicherung wurde damit von 12,4 % zu Beginn des Quartals auf 19,9 % per 30.06.2020 erhöht.
- Transaktionen bei einzelnen Aktien waren u.a. Kauf Cisco Systems , Ely Lilly, Novozymes AS und Veolia.
- Opportunitäten am Primärmarkt konnten genutzt werden und Zeichnungsgewinne vereinnahmt sowie an zunächst weiter sinkenden Risikoprämien partizipiert werden (u.a. wurden erworben: Vonovia 2023, Deutsche Wohnen 2025, Amadeus IT 2024, Intesa Sanpaolo 2025).
- Mit der Zeichnung einer Staatsanleihe Estlands, fällig 2030, wurde der stabilisierend wirkende Anteil sehr hoher Bonität und langer Laufzeit ausgebaut. Zudem wurde Island 2026 erworben.
- Nach der scharfen Ausweitung der Risikoprämien der Unternehmens setzte sich die Erholung der Sekundärmarktpreise weiter fort. So notierten Nachranganleihen, die Jahrestiefststände um 80 % des Nominalwertes verzeichneten, zum Ende des Berichtszeitraumes wieder um Pari. Die Erholung der Unternehmensanleihen war Kerntreiber der Wertentwicklung des Fonds im zweiten Quartal, gefolgt von der imposanten Erholung der Aktien.

### Top 10 Positionen

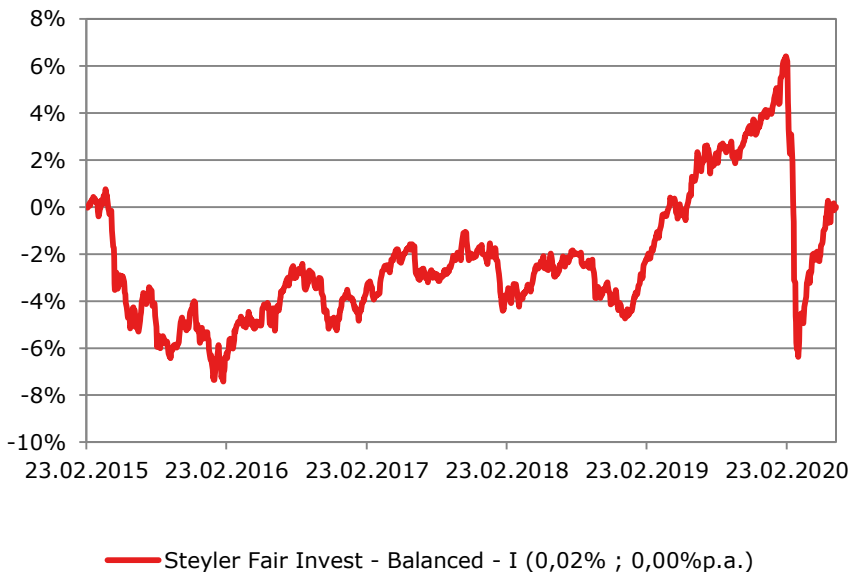
Steyler Fair Invest - Equities Inhab	3,00%
2,4 % Österreich	1,40%
0,5 % Investitionsbank	1,36%
0,13 % Niedersachsen	1,35%
1,95 % Spanien	1,21%
2,13 % Litauen	1,21%
1,25 % EIB	1,17%
1,77 % Com Auto Madrid	1,16%
3,63 % Intesa	1,15%
0,38 % KfW	1,10%
Kassenposition	1,91%

### Ausblick

- Angesichts der weiterhin nicht seriös zu prognostizierenden Auswirkungen der COVID19-Krise auf die Volkswirtschaften geraten fundamentale Betrachtungsweisen und Indikatoren derzeit in den Hintergrund. Das Ausmaß an Stützungsprogrammen der Zentralbanken, Hilfsprogrammen und Konjunkturprogrammen ist beispiellos.
- Mit steigendem Vertrauen der Investoren sind die Käufer zurückgekehrt. Marktsentiment, Markttechnik und Bewertungen treiben die Kurse liquider Assetklassen derzeit.

- In den nächsten Monaten werden die Unternehmensergebnisse vor dem Hintergrund des erzwungenen wirtschaftlichen Stillstandes erheblich leiden. Allerdings haben sowohl die Regierungen mit Hilfsmaßnahmen als auch die Notenbanken mit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik reagiert.
- Auf Basis von Einzeltiteln und Branchen gibt es anhaltend gute Aussichten für Aktien. Auch der gesamte Bereich Technologie sollte von den Entwicklungen grundsätzlich profitieren (z.B. Digitalisierung, „home office“ mit Bedarf an Computern, Chips, Software usw.). Wir nutzen dies, um Aktienquoten wieder zu erhöhen, bleiben jedoch wachsam angesichts weltweit steigender Fallzahlen der COVID-19- Pandemie.
- Aktuelle Risikoprämien können als attraktiv bezeichnet werden und stehen im Einklang zu bisherigen Ausfällen. Dies und die weltweiten Stützungsmaßnahmen lassen die Risikoneigung der Investoren wieder steigen.

## Ergebnisbetrachtung



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.

Seit Auflage (23.02.2015) I-Tranche	
Gesamtrendite	0,02 %
Rendite p.a.	0,00 %
Volatilität	3,21 %
Sharpe-Ratio	0,11
Tracking-Error	4,41 %
Beta	0,37

Wertentwicklung:	
I-Tranche	gesamt
YTD:	-3,95 %
1 Monat:	1,03 %
3 Monate:	4,76 %
6 Monate:	-3,95 %
1 Jahr:	-1,09 %
3 Jahre:	2,88 %

30.06.2020

## 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 -