

WARBURG PORTFOLIO KONSERVATIV

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Rückblick

Nach der beeindruckenden Rally im zweiten Quartal sind die Aktienmärkte im dritten Quartal in Europa in einen Seitwärtstrend umgeschwenkt. Dazu beigetragen haben neben wieder ansteigenden COVID-19-Infektionszahlen auch die politischen Unsicherheiten wie der Handelskrieg zwischen den USA und China, die ungeklärte BREXIT-Situation sowie die bevorstehende US-Wahl. Der Stoxx Europe 50 Net Return Index verzeichnete eine Performance von -2,34% auf Quartalsbasis. Die US-Aktienmärkte profitierten vor allem von der Stärke der Technologiewerte und dem Abflachen der COVID-19-Infektionszahlen. Der S&P 500 lag in USD bei einer Performance von +8,93% (in EUR +4,48%).

Die Anleihemärkte profitierten auch im dritten Quartal von der extrem expansiven Geldpolitik der Notenbanken. Alle Assetklassen verzeichneten eine positive Wertentwicklung. Unternehmensanleihen mit Investmentgrade konnten die COVID-19 bedingten Verluste wieder komplett aufholen und lagen auf Quartalsbasis mit 2% im Plus. Da diese Assetklasse den Schwerpunkt bei der Portfoliostruktur ausmacht, konnte auch die Performance des Fonds profitieren, die im dritten Quartal einen Wert von +3,19 % erreichte.

Änderungen im Portfolio

- Auch im dritten Quartal haben wir auf der Anleiheseite erfolgreich an einigen Neuemissionen teilgenommen.
- Darunter war u.a. eine Nachranganleihe der französischen Versicherung SCOR, die neben einem konservativen Geschäftsmodell auch durch ein hervorragendes Nachrang-Rating von A überzeugt. Des weiteren haben wir auch eine Nachranganleihe des weltgrößten Rückversicherers Münchener Rück erworben. Die Qualität dieser beiden Emittenten stärkt die Struktur des Anleiheportfolios.
- Getrennt haben wir uns von einigen in den Vormonaten erworbenen und gezeichneten Anleihen und konnten dabei erfreuliche Gewinne realisieren.
- Im Aktienbereich haben wir unseren Nachhaltigkeitsfokus weiter ausgebaut und Unternehmen mit besonders guten Nachhaltigkeitseigenschaften ins Portfolio aufgenommen, hierzu gehören u.a. Schneider Electric, Givaudan oder Nvidia.
- Die Kassenposition Ende September betrug etwa 0,6%.

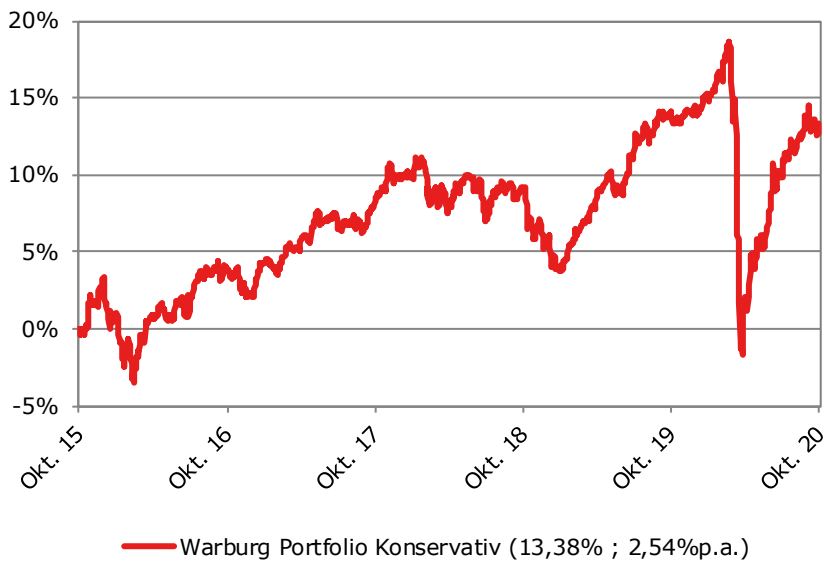
Top 10 Positionen

0,000% Stichting AK Ra 2013	1,34 %
2,375% Lloyds Bank Cor	1,23 %
2,625% Euroclear Inves VRN	1,23 %
4,750% CNP Assurances VRN	1,20 %
2,875% Merck KGaA VRN	1,20 %
4,500% Softbank	1,18 %
1,750% Exor N.V.	1,18 %
1,375% Symrise	1,17 %
1,625% Eiffage S.A.	1,17 %
2,625% Otto GmbH	1,15 %

Ausblick

Mit Blick auf das vierte Quartal erwarten wir eine positive Entwicklung an den Aktienmärkten. Hintergrund hierfür ist unsere Erwartung, dass sich der Konjunkturaufschwung fortsetzen wird, auch wenn das Tempo der Erholung der vergangenen Monate nicht aufrecht erhalten werden kann. Bis zu den Wahlen in den USA rechnen wir mit anhaltender Volatilität an den Aktienbörsen und einer eher seitwärts gerichteten Entwicklung. Für das Jahresende und auch zu Beginn 2021 gehen wir dann von einer guten Wertentwicklung aus, die durch reichlich Liquidität gestützt sein sollte. In einem solchen Umfeld halten wir ein Comeback der Value-Aktien für wahrscheinlich, bleiben aber auch für Technologiewerte positiv. Insbesondere chinesische Aktien könnten im vierten Quartal positiv überraschen, da das Wirtschaftswachstum in China derzeit relativ stark ist und die Prognosen übertreffen könnte.

Die Zinsen dürften sich im vierten Quartal tendenziell seitwärts entwickeln. Zwar spricht die von uns erwartete Konjunkturerholung eher für leicht steigende Zinsen. Eine extrem niedrige Inflation und aggressive Lockerungspolitik vieler Notenbanken sprechen allerdings dagegen. Wir bevorzugen weiterhin Unternehmensanleihen, da wir im Verlauf des 4. Quartals mit weiteren Spread-Einengungen rechnen.

**Performance-Verlauf des Warburg Portfolio Konservativ
Zeitraum: 01.10.2015 - 30.09.2020**

Seite Auflage (01.10.2015)

Gesamtrendite	13,38 %
Rendite p.a.	2,54 %
Volatilität p.a.	4,75 %
Sharpe-Ratio	0,62
Tracking-Error p.a.	2,27 %
Beta	1,09

Wertentwicklung

	gesamt
YTD:	-1,53 %
1 Monat:	-0,20 %
3 Monate:	3,19 %
6 Monate:	11,10 %
1 Jahr:	-0,49 %
3 Jahre:	3,47 %
seit Auflage p.a.	11,83 %

30.09.2020

Quelle: Eigene Berechnungen; Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. 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 -