

# WARBURG PORTFOLIO DYNAMIK T

## BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

### Rückblick

Zuversicht und Optimismus werden in diesem Jahr bei der Kapitalanlage auf eine harte Probe gestellt. In den USA verzeichnete der S&P 500 das schwächste Halbjahr seit 1970. Auch andere Marktsegmente haben seit Jahresbeginn 20 Prozent und mehr an Wert verloren, am stärksten traf es Technologiewerte und Aktien von Unternehmen, die besonders gute Nachhaltigkeitskriterien aufweisen (MSCI World SRI Index für globale Unternehmen mit guten ESG-Kennzahlen: -24 Prozent). Während man am Aktienmarkt diese Volatilitäten kennt, kam es auch am Anleihenmarkt zu einem Kursrutsch, der seinesgleichen sucht. Wertverluste von etwa 15 Prozent und mehr bei langlaufenden Staatsanleihen aus der Eurozone und in den USA sind historisch einmalig und zeigen, dass es sich bei dieser Anlageklasse keineswegs um einen „sicheren Hafen“ handelt. Aus gutem Grund haben wir seit langer Zeit eine Untergewichtung dieser Papiere im Bestand. Auch von Kryptowährungen und Spekulationsobjekten wie SPACs oder NFTs, die in den letzten Monaten noch stärkere Kursverluste verzeichneten, haben wir die Finger gelassen. Dennoch fordern hohe Inflationsraten, eine restriktivere Geldpolitik, steigende Zinsen, der Krieg in der Ukraine sowie Corona-Lockdowns in China auch in den von uns verwalteten Warburg Portfolios ihren Tribut. Anleger benötigen daher in diesen Zeiten Nerven wie Stahlseile. Wir sind aber davon überzeugt, dass unsere Investmentstrategie mittel- bis langfristig erfolgreich ist und die aktuellen Kursschwankungen der Preis dafür sind, überhaupt einen realen Kapitalerhalt zu erzielen.

Das Warburg Portfolio Dynamik erzielte in diesem Umfeld im 1. Halbjahr eine Wertentwicklung von etwa -18,1 % und startete damit sehr schwach in das Jahr 2022.

### Änderungen im Portfolio

- Wir haben dem unsicheren Kapitalmarktumfeld Rechnung getragen und die Aktienquote im 2. Quartal weiter reduziert. Um die Kassequote nicht zu hoch werden zu lassen, erfolgte eine Investition in kurzlaufende Staatsanleihen in Euro und in Fremdwährung.
- Innerhalb des Aktienportfolios erfolgten weitere Umschichtungen in defensive Unternehmen, die sich bei einer Konjunkturabschwächung relativ besser entwickeln, als Unternehmen aus zyklischen Branchen.
- Unter den veräußerten Positionen sind Aktien von Rio Tinto, Panasonic oder Johnson Controls. Zu den zugekauften Werten gehören Aktien von Johnson & Johnson, Thermo Fisher und dem britischen Versorger SSE.
- Die Kassenposition Ende Juni betrug etwa 10 %.

### Top 10 Positionen

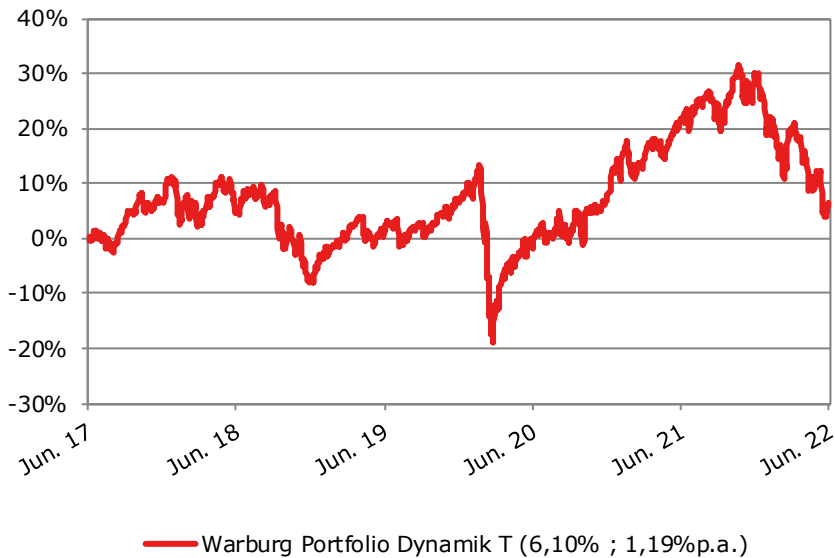
Nestlé S.A.	3,34%
Linde PLC	2,20%
Asml Holding Eo -,09	2,12%
Newmont Corp.	2,12%
Microsoft Corp.	2,11%
VISA Inc.	2,10%
Roche AG GS AKTIE	2,08%
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant	2,01%
Siemens AG	1,98%
Deutsche Telekom AG	1,86%

### Ausblick

Im Moment sind die Inflationsraten sehr hoch, ein nachhaltiger Rückgang lässt sich noch nicht erkennen. Allerdings hat sich die Wirtschaft bereits abgeschwächt, viele Länder und Regionen befinden sich in einer Stagflation. In Deutschland ist die Wirtschaft im ersten Halbjahr auf der Stelle getreten, und die Hoffnung auf ein besseres zweites Halbjahr ist verflogen. In der bevorstehenden Urlaubssaison werden es sich viele Menschen gutgehen lassen und viel Geld ausgegeben, aber danach dürften die Kassen ziemlich leer sein. Schließlich sinken die real verfügbaren Einkommen so stark wie seit der deutschen Wiedervereinigung nicht mehr. Für 2023 rechnen viele Konjunkturbeobachter mit einer Wachstumsbeschleunigung, doch scheint uns dies keine realistische Annahme zu sein. Die hohen Inflationsraten werden sich bremsend auf den Konsum auswirken, hinzu kommen höhere Zinsen und schlechtere Finanzierungsbedingungen. In Europa herrscht zudem Unsicherheit über die Sicherheit unserer Energieversorgung. Auch wenn ein großer Teil des aktuellen Pessimismus bereits in den Aktien- und Anleihekursen eingepreist ist, halten wir es derzeit noch für zu früh, um die Quote an Aktien wieder aufzustocken. Dennoch beobachten wir die Konjunkturentwicklung rund um den Globus derzeit noch genauer als sonst, da bei einem Ausbleiben einer Rezession die Chancen für eine Kurserholung gegeben sind.

## Performance-Verlauf des Warburg Portfolio Dynamik T

Zeitraum: 30.06.2017 - 30.06.2022



### Seite Auflage (30.04.2008) T-Tranche

Gesamtrendite	45,61%
Rendite p.a.	2,69%
Volatilität p.a.	12,48%
Sharpe-Ratio	0,2
Tracking-Error p.a.	7,27%
Beta	0,72%

### Wertentwicklung

T-Tranche	gesamt
YTD:	-18,08%
1 Monat:	-5,56%
3 Monate:	-11,52%
6 Monate:	-18,08%
1 Jahr:	-12,81%
3 Jahre:	5,58%
5 Jahre:	6,10%
seit Auflage:	45,61%

30.06.2022

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.

## 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 -**