

WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities

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 zwei Monaten des Jahres weiter positiv: das 500 Mrd. Euro Anleiheankaufsprogramm von der EZB, der NextGeneration Fund der EU, der Wahlsieg von Joe Biden und das neue Konjunkturprogramm in der USA haben den Optimismus beflügelt. Am stärksten haben sich die Börsen in Europa in Spanien und Italien erholt (+20,2 % und +16,9 %), der deutsche Leitindex konnte einen Kursgewinn von 7,5 % verbuchen.

Die volkswirtschaftliche Daten waren positiv: die Weltwirtschaft hat ihren Erholungskurs aus der Krise fortgesetzt, geführt von der chinesischen Volkswirtschaft und dem globalen verarbeitenden Gewerbe.

In den zahlreichen Unternehmensgesprächen wurde uns die Erholung von den Vorständen bestätigt, vor allem die Unternehmen im Auto-, Chemie- und Industriesektor waren sehr positiv.

Änderungen im Portfolio

- Das Portfolio wurde in mehreren Schritten für die Erholung nach der Corona-Krise vorbereitet.
- Im Bankensektor haben wir unsere Positionen ausgeweitet. Der Sektor übersteht die Krise deutlich besser als befürchtet, die Kreditportfolien sind stabil. Die steilere Zinskurve verbessert die Profitabilität des Sektors, eine europäische Konsolidierung hebt die sehr niedrige Bewertung auf. In 2021 werden Banken wahrscheinlich wieder Dividenden zahlen was diesen Sektor auch attraktiver macht.
- Im Versicherungssektor haben wir die Positionen reduziert. Der Sektor ist momentan in keiner leichten Lage: die Versicherungsfälle sind in 2020 wegen Corona gewachsen. Die Preiserhöhung kompensieren das teilweise, diese wirken sich jedoch verzögert aus und ein Ende der Krise ist noch nicht in Sicht. Die Anlagen in Rentenportfolien können zudem in den nächsten Jahren die Schwierigkeiten im operativen Geschäft immer weniger abfedern.
- Der Anteil von Großbritannien ist im Portfolio gewachsen. Einen harten BREXIT hielten wir für unwahrscheinlich und viele UK-Aktien handelten auf attraktiven Einstiegskursen. So haben wir Aktien gekauft, die von einer Erholung der lokalen und der globalen Wirtschaft profitieren könnten.
- Die Investition in Befesa Aktien 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.
- Wir haben den ersten Schritt in die Reisebranche gewagt und in WH Smith und Amadeus IT Aktien investiert.
- Essity und DWS Aktien wurden wegen fehlendem Aufwertungspotential aus dem Portfolio verkauft.

Top 10 Positionen

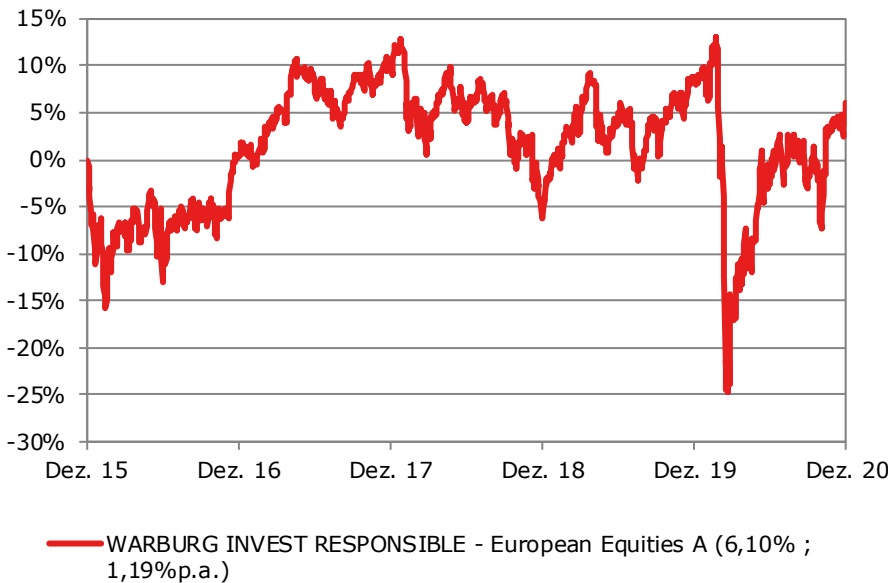
Nestlé S.A.	3,20%
UBS Group AG	2,71%
Vestas Wind Systems AS	2,57%
Sanofi S.A.	2,52%
Roche AG GS AKTIE	2,43%
Total S.E.	2,14%
Linde PLC	2,14%
Deutsche Post AG	2,05%
Sap Se	2,01%
GlaxoSmithKline PLC	1,95%

Ausblick

- Mit der Impfung und der Herdenimmunität sollte die Corona-Krise in den nächsten Quartalen voraussichtlich immer weniger Rolle in den Kapitalmärkten spielen. Es wird eine starke Erholung der Wirtschaft in der USA und auch in Europa erwartet. Von der Erholung werden die zyklischen Unternehmen und Value-Aktien am meisten profitieren.

- Die Tendenz der fallenden Anleiherenditen in den letzten Jahrzehnten wird sich nicht fortsetzen können. Schon wegen des Basiseffekts werden die Preise steigen, steigende Inflation bringt steigende Rendite. Die Geldpolitik wird sicher unterstützend für Aktien bleiben, aber die steigenden Renditen werden Volatilität verursachen.
- Die Bewertung der globalen Aktienmärkte ist nach dem Rally historisch relativ teuer geworden. Dieses Bewertungs - premium baut sich normalerweise durch steigenden Unternehmensgewinne in der Erholung der Wirtschaft ab. Der momentan stark ausgeprägte Optimismus der Investoren darf dabei nicht enttäuscht werden.

Performance-Verlauf des WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities A Zeitraum: 30.12.2015 – 30.12.2020



Seit Auflage (14.06.2004) A-Tranche	
Gesamrendite	82,23 %
Rendite p.a.	3,66 %
Volatilität	13,11 %
Sharpe-Ratio	0,21
Tracking-Error	11,85 %
Beta	0,56

Wertentwicklung:	
A-Tranche	gesamt
YTD:	-2,46 %
1 Monat:	1,64 %
3 Monate:	7,76 %
6 Monate:	8,24 %
1 Jahr:	-2,46 %
3 Jahre:	-3,11 %
5 Jahre:	6,10 %

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.

30.12.2020

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 -