



WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS

Bericht zum III. Quartal 2018
Stand: 30. September 2018

- Die Sommermonate verliefen im europäischen Aktienmarkt nicht so ruhig, wie viele Anleger das gern gehabt hätten: die Nachrichten über unlösbare Handelsdiskussionen, u.a. neue Zölle, haben immer wieder die Nerven strapaziert. Am Ende des Quartals haben sich die Märkte auch in Europa – getrieben von dem US-Optimismus – doch erholt und der Markt schloss 1,3 % im Plus.
- Am stärksten sind die Aktien in Zürich (7,2 % in EUR) und Paris (3,2 %) gestiegen, Spanien (-2,4 %) und Italien (-4,2 %) waren die Schlusslichter. Am stärksten waren die Aktien der Pharma- und Industrieunternehmen gefragt.
- Die neue Regierung in Italien hat das Budget für das kommende Jahr präsentiert und damit die Märkte weiter unter Druck gesetzt. Das erwartete Defizit soll danach nächstes Jahr 2,4 % betragen – eine, auf den ersten Blick nicht sehr hohe Zahl – deutlich mehr als von den Märkten erwartet. Wir werden sehen was für eine Premiumrendite der Anleihenmarkt in Italien für diese Zahl zeigen muss.
- Wegen des starken Aufschwungs war die Fed in den USA bereit die Zinsen bei weiteren 25 Basispunkten auf 2,25 % zu erhöhen, was für europäische Verhältnisse momentan schon ein ganz attraktiver Zinssatz wäre. Die relativ hohen Renditen (über 3 % für 10-jährige Staatsanleihen) könnten den US-Aktienmarkt belasten.
- Die Konsolidierung des Ölpreises dauerte nicht lange: zum Ende des Monats hat der Preis 82,70 US-Dollar pro Fass (Brent) erreicht. Das ist der höchste Wert seit 2014. Die Hauptgründe der Steigerung waren die immer näher rückenden Sanktionen der USA gegen den Iran, einem der größten Produzenten. Die anderen Ölförderer (OPEC und Russland) können die fehlenden Produkte nicht so schnell ersetzen, einige Länder (Libyen, Nigeria, Venezuela) kämpfen selbst mit dem Rückgang.
- Obwohl der BREXIT-Termin immer näher rückt, gibt es bis jetzt keine Einigung zwischen Großbritannien und der EU über den genauen Austritt. Die meisten Unternehmen haben schon auf die Situation reagiert (z.B. Umzug auf den Kontinent), aber wie der Beispiel von Unilever zeigt, ist es auch nicht einfach. Das Unternehmen musste seinen Plan, den doppelten Sitz (UK und NL) aufzugeben fallen lassen, weil die Aktionäre in Großbritannien dagegen rebelliert haben.

- In dem schwierigen Umfeld haben wir im Portfolio vorsichtig die Sektoren, die von den steigenden Renditen eindeutig profitieren – **Banken und Versicherungen** – leicht erhöht. Die Volatilität im Rentenmarkt lässt eine völlig bullische Positionierung noch nicht zu, aber steigende Zinsen sind positiv für den Finanzsektor. Wir glauben nicht daran, dass Italien aus der Eurozone austritt, aber das Ende der Diskussion ist auch noch nicht in Sicht.
- Wir haben unsere **Ölservice** Positionen erhöht, da wir glauben, dass der starke Ölpreis zur Erhöhung der Fördermengen führen wird. Die Ölproduzenten haben in der Vergangenheit die Investitionen zurückgehalten; bei einem Ölpreis von 80 US-Dollar sind die Renditen in dem Bereich sehr attraktiv.
- Unsere Unternehmensbesuche im September in der Schweiz und in Frankreich waren sehr erfolgreich. Dank dieser Treffen haben wir die Positionen in **Schweizer Pharmaunternehmen** und **französischen Bauunternehmen** erhöht.
- In einigen Investitionen haben wir Profite realisiert: in Großbritannien in **TESCO** und **Drax**, aber auch auf dem Kontinent in **Nokia** und **Unilever**.
- Nach der Monsanto-Übernahme wurde **Bayer** von unserem Nachhaltigkeitsexperten kurzfristig als nicht-mehr-nachhaltig eingestuft, wonach wir die Aktien verkauft haben.

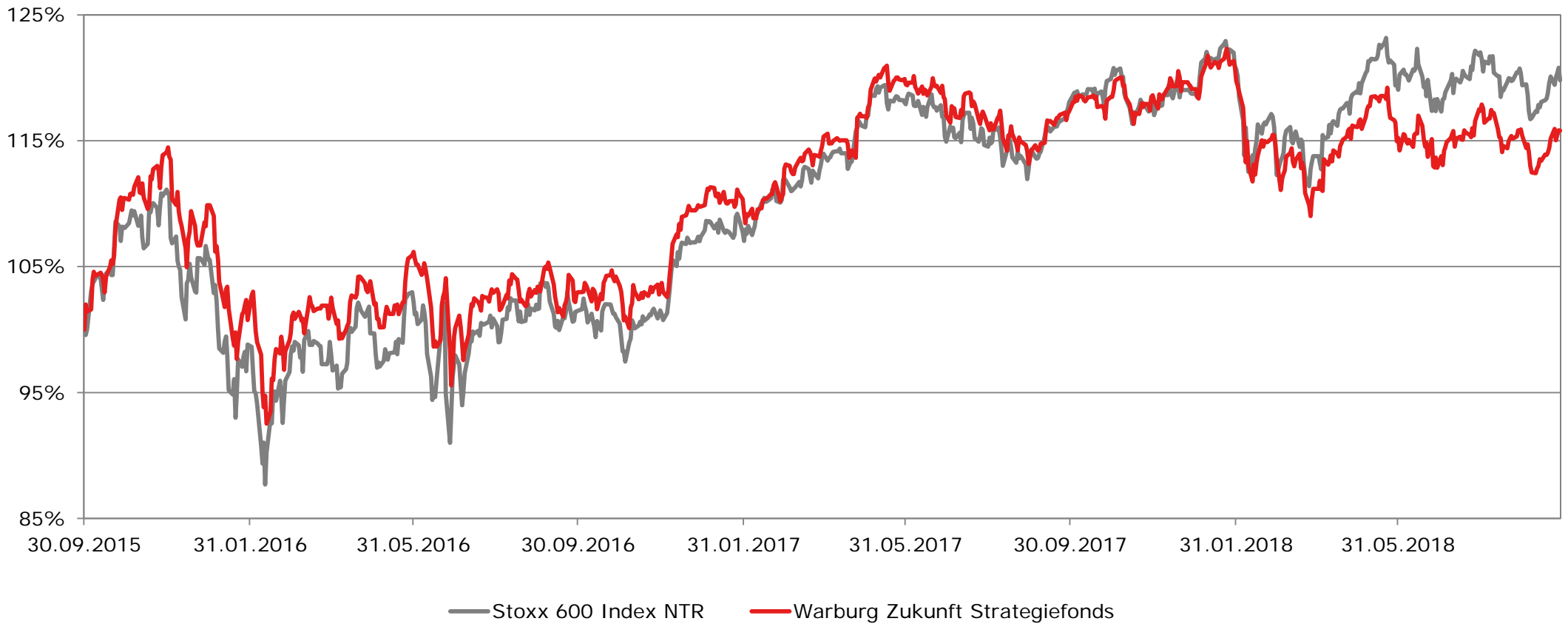
Top 10 Positionen	
Total S.A.	3,84 %
Münchener Rückversicherungs AG	3,56 %
UBS Group AG	3,33 %
Sanofi S.A.	3,27 %
Shire Plc	3,23 %
Nestle S.A.	3,22 %
Novartis AG	3,19 %
ABB Ltd	3,14 %
Roche AG GS Aktie	2,98 %
Deutsche Telekom	2,93 %

- Die europäischen Märkte sind teilweise relativ unsicher, die treibenden Faktoren sind noch dazu politische bzw. volkswirtschaftliche. In so einem Umfeld ist die Aktienselektion umso schwieriger. Wir bleiben vorsichtig. Die Richtung der US-Aktienmärkte wird für den nächsten Trend wegweisend sein.
- Die Erwartungen für die Geschäftsberichte über das dritte Quartal sind in Europa relativ niedrig. In den letzten Monaten sind die Analysten pessimistischer geworden, viele Unternehmen haben einen „Profit-warning“ ausgegeben. In so einem Umfeld wird positiver Ausblick besonders belohnt, wir hoffen auf die Unternehmen im Portfolio.
- Sollten sich die Rentenmärkte in Europa beruhigen – Italien ist ein großes Risiko – dann werden die Sektoren, die von höheren Zinsen profitieren wahrscheinlich am meisten belohnt. Dann werden wir unsere Positionierung im Finanzsektor erhöhen.
- Im Automobilsektor sieht man noch kein Ende der Probleme (Handelskrieg, Zölle, Rohstoffe, Dieselskandal, E-Mobilität usw.), so bleiben wir weiterhin kaum investiert. Die schwache Entwicklung in China bei den Absätzen hilft der Stimmung auch nicht.
- Wir suchen momentan Unternehmen in defensiven Sektoren, die auch eine stabile Gewinnentwicklung vorzeigen können. Das ist nicht so einfach wie früher. Viele Unternehmen leiden unter den steigenden Kosten (Rohstoffe, Gehälter usw.), die die Profitabilität beeinflusst. Die Volatilität der Währungen bringt auch noch eine weitere Unsicherheit dazu.
- Von den europäischen Unternehmen sind momentan die im Gesundheits-, Telekom- und Ölsektor am interessantesten.

Performance in den letzten 3 Jahren



Performance WARBURG - ZUKUNFT - STRATEGIEFONDS (Zeitraum: 30.09.2015 – 30.09.2018)



Kapitalverwaltungsgesellschaft:	WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	
Verwahrstelle:	M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Hamburg	
Anteilsklasse:	A	I
ISIN / WKN:	DE0006780265 / 678026	DE000A2AJGW6 / A2AJGW
Auflage:	14.06.2004	01.12.2016
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,70 %	0,70 %
Verwahrstellenvergütung:	0,10 %	
Mindestanlagesumme:	Keine	EUR 1 Mio.
Leistungsabhängige Vergütung:	Keine	
Vertriebsvergütung:	In Ausgabeaufschlag und Verwaltungsaufschlag enthalten	
Ertragsverwendung:	ausschüttend	
Risiko- und Ertragsprofil:	5 Nähere Informationen zum Risiko- und Ertragsprofil finden Sie in den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des Fonds	

Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none">• Es wird ein mittel- bis langfristig überdurchschnittliches Kapitalwachstum durch ein chancenreiches Aktienmanagement angestrebt.• Die Aktienselektion beruht auf einem aktiven Management, welches fundamentale, quantitative und technische Ansätze kombiniert. Über diesen Weg wird ein differenziertes und gegenüber einem einzelnen Investmentansatz fokussiertem Fonds ein überlegeneres Portfolio an Aktientiteln angestrebt.• Bei der Auswahl der Aktien werden neben finanziellen Kriterien die Auswirkungen der Unternehmensaktivitäten auf Umwelt und Gesellschaft anhand von ESG-Kriterien (Environment, Social and Governance) berücksichtigt. Die ESG-Bewertung der Unternehmen erfolgt in Zusammenarbeit mit einer auf diesen Themenbereich spezialisierten Ratingagentur.	<ul style="list-style-type: none">• Der Fonds unterliegt dem typischen Kursänderungsrisiko und der Marktzyklik von Aktienmärkten.• Die bewusste Investition in Small und Mid Caps kann zu größeren Kursschwankungen im Vergleich mit Large Caps Aktienindizes, wie z.B. dem EURO STOXX*), führen.• Der gewählte Managementansatz und die Konzentration auf Themen und Branchen kann phasenweise zu stärkeren Kursverlusten führen, als im Fall eines breiten Universums von internationalen Aktien.

Hinweis: Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/ der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Die Zahlen gelten vorbehaltlich der Prüfung durch den Wirtschaftsprüfer zu den entsprechenden Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater, der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST) oder der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA). Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus.

*) STOXX ist eine eingetragene Marke der STOXX Limited.



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 Investmentvermögens (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 -