

## WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities (ANTEILKLASSE I)

### RÜCKBLICK

Das erste Quartal des Jahres verlief für die Anleger in Europa erfreulich, die Aktienkurse sind oft gestiegen. Das Quartal hat einen möglichen „game changer“ für die nächsten Jahre angekündigt: eine Outperformance der europäischen Assets gegenüber der USA. Hatten die US Börsen im Januar noch die wirtschaftsfreundlichen Ankündigungen und die Aussicht auf Steuererleichterungen durch die neue US Administration gefeiert, rückten im Februar und vor allem im März die Pläne der Zollpolitik in den Fokus. Erste Sorgen um daraus folgende Beeinträchtigungen der Lieferketten wuchsen sich im Quartalsverlauf zu Befürchtungen um einen drohenden Handelskrieg aus, insbesondere mit China. Schließlich notierte der S&P 500 4,1% tiefer, während der NASDAQ sogar 10,1% verlor.

In diesem Umfeld sorgte Europa überraschenderweise für Stabilität. Ein kontinuierlicher Rückgang der Inflation und konstruktive Wirtschaftsdaten unterstrichen die Erwartungen auf weitere Zinssenkungen durch die EZB. Vor diesem Hintergrund entdeckten die Anleger den alten Kontinent neu und reallokierten einen Teil ihrer Aktieninvestments. So erzielte der Euro Stoxx 50 einen bemerkenswerten Aufschlag zu den US Indizes und schloss das Quartal mit einem absoluten Plus von 7,1%.

Unser Fonds konnte von der positiven Stimmung profitieren und stieg im Quartal um 7,73%.

Zu den Top-Performern im Portfolio im Quartal zählten die Aktien der Banken (Santander, Soc. Gen und Commerzbank) . Dagegen entwickelten sich die Aktien von TUI, Novo Nordisk und STMicro sehr schwach.

### ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

Im vierten Quartal haben wir die folgenden Änderungen im Portfolio getätigt:

- Wir haben im Technologiesektor die Investitionen reduziert und im Konsumsektor LVMH verkauft.
- Mit dem Verkauf unserer OMV Aktien haben wir uns aus dem Öl&Gas Sektor komplett verabschiedet.
- Neu haben wir Alstom ins Portfolio gekauft. Das französische Unternehmen stellt Schienenfahrzeuge und Systeme her, was in den nächsten Jahren beim Ausbau der Infrastruktur steigende Nachfrage in Europa finden sollte.
- Statt LVMH haben wir Puma ins Portfolio gekauft. Das Unternehmen leidet seit 3 Jahren unter einem Managementwechsel und kam im Q1 wieder unter die Räder. Auf diesem Niveau halten wir die Marke für viel zu günstig gepreist.

#### Top 10 Positionen

ASML Holding N.V.	5,02%
Novartis AG	4,82%
Novo-Nordisk AS	3,78%
Nestlé S.A.	3,67%
AstraZeneca PLC	3,64%
Roche Holding AG	3,62%
Unilever PLC	2,54%
Zurich Insurance Group AG	2,36%
Commerzbank AG	2,25%
Siemens AG	2,24%

### AUSBLICK

Europäische Aktien haben seit langem keine so guten relativen Aussichten wie in diesem Jahr. Die steigenden Budgetausgaben in Deutschland unterstützen die deutsche - und indirekt die europäische - Konjunktur. Die Aktien in der Region handeln weiterhin mit 30-40% Discount zu den USA und globale Anleger sind kaum in der Region investiert.

Die neue Zollpolitik der USA hat eine negative Auswirkung auf die Weltwirtschaft, der Ausmaß des Schädendes auf Europa hängt von den wirklichen Zöllen ab. In dieser unsicheren Situation ist es sehr wichtig, dass die jeweilige Regierungen soweit möglich die Wirtschaft unterstützen und positive Zeichen setzen. Das Infrastruktur- und Verteidigungspaket der Deutschen Regierung könnte die nötige Stärke haben.

Unsere Gespräche in den letzten Wochen mit den Unternehmen haben gemischte Resultate gebracht. Die steigende Unsicherheit wegen der Zollpolitik der USA erschwert die Planungssicherheit, aber die europäischen Unternehmen sind grundsätzlich für das Jahr 2025 optimistisch. In der nun anstehenden Berichtssaison über das erste Quartal erwarten wir von den Unternehmen allerdings eine vermehrt zurückhaltende Kommunikation über das aktuell laufende zweite Quartal.

## WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities (ANTEILKLASSE I)

### WERTENTWICKLUNG 5 JAHRE

Zeitraum: 31.03.2020 - 31.03.2025



#### seit Auflage (01.12.2016)

Gesamtrendite	71,80%
Rendite p.a.	6,71%
Sharpe Ratio	0,406
Volatilität p.a.	12,67%
Beta	0,906
Tracking-Error	2,93%

#### Wertentwicklung

YTD:	7,73%
1 Monat:	-2,22%
3 Monate:	7,73%
6 Monate:	1,01%
1 Jahr:	7,25%
3 Jahre:	22,16%
5 Jahre:	86,16%

Stand: 31.03.2025

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, dem Basisinformationsblatt (PRIIP) 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 auf der Homepage [www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com) und der jeweiligen Verwahrstelle, die Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen können, 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.