

WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities

Anteilsklasse I

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

RÜCKBLICK

Im zweiten Quartal des Jahres ließ der Druck an den Aktienmärkten nicht nach. Energiepreise (Gas und Strom) sind stark gestiegen was als nächste Sorge für die Anleger nach der Inflation und nach dem Russland/Ukraine Krieg erschien. Die Folge einer möglichen Gasknappheit in Deutschland wäre wahrscheinlich eine tiefe Rezession, die Weltwirtschaft würde das auch spüren.

Die steigende Inflation zwingt die Zentralbanken zu Zinserhöhungen. In der USA hat der FED schon in diesem Jahr dreimal die Zinsen erhöht, die Europäische Zentralbank blieb noch untätig, aber der Markt erwartet in diesem Jahr das Ende der negativen Zinsen. Die Aufgabe für die EZB ist schwieriger, da mit den steigenden Renditen auch die Spread-Entwicklungen bei den Staatsanleihen der Länder in der Eurozone wieder in den Fokus rücken.

In dieser negativen Stimmung sind die Aktien an den leitenden Märkten gefallen. Am meisten verloren die Indices DAX (-11,3%) und FTSEMIB in Italien (-14,9%). Die Aktien in Großbritannien (FTSE 100 -4,6%) und in Spanien (IBEX 35 -4,1%) hielten sich dagegen relativ gut.

Im Quartal haben die Aktien von Deutsche Telekom, Siemens Gamesa und Essity im Portfolio am meisten positiv beigetragen. Befesa, Kingspan und Vestas waren dagegen Underperformer.

ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

- Wir haben die Positionen in Unternehmen reduziert, die von den schwächeren Wirtschaftsaussichten betroffen wären. So wurden die Aktien von Erste Bank, Richemont, Carrefour und Daimler Truck komplett aus dem Portfolio verkauft.
- Dagegen haben wir in Aktien von Unternehmen des täglichen Bedarfs (Nestle, Unilever), des Gesundheitssektors (Novartis) und Telekoms investiert.
- Vestas haben wir nochmal aufgestockt. Obwohl das Unternehmen mit Lieferengpässen und Margenproblemen zu kämpfen hat sind wir von dem strukturellen Wachstum in Windenergie überzeugt.
- Es wurde keine neue Aktie in das Portfolio aufgenommen. Die Kasse Quote blieb am Ende des Quartals relativ hoch.

Top 10 Positionen

Nestlé S.A.	12,83%
AstraZeneca PLC	12,00%
Novartis AG	10,09%
Roche AG GS AKTIE	9,85%
Linde PLC	9,10%
Asml Holding Eo -,09	8,64%
HSBC Holdings PLC	8,40%
Deutsche Telekom AG	8,10%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	7,92%
ABB Ltd.	7,72%

AUSBLICK

Die Herausforderungen in diesem Jahr nehmen bisher nicht ab. Die Unternehmen haben mit Lieferengpässen, steigenden Rohstoff- und Energiekosten, möglicher Gasknappheit und Zinserhöhungen zu kämpfen. Wir bleiben vorsichtig und suchen Möglichkeiten in Sektoren die von der Unsicherheit weniger betroffen sind.

Der bevorstehende Berichtsaison wird richtungsweisend: das zweite Quartal sollte für die meisten Unternehmen relativ „normal“ ablaufen. Besonderes Augenmerk werden die Marktteilnehmer aber auf den weiteren Ausblick legen.

In diesem schwierigen Umfeld sehen wir dennoch wesentliche Chancen für unseren fundamentalen Ansatz der Einzeltitelselektion. So pflegen wir eine Beobachtungsliste mit Unternehmen, die uns bereits mit ihrem Geschäftsmodell überzeugt haben, jedoch in der Bewertung relativ noch zu teuer sind. Unter Berücksichtigung von Cash Flows und Verschuldungsgrad könnten sich hier Einstiegsmöglichkeiten bei unserem mittelfristigen Anlagehorizont ergeben.

WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities

Anteilsklasse I

WERTENTWICKLUNG 5 JAHRE



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.

Seit Auflage (01.12.2016) I-Tranche

Gesamtrendite	29,49%
Rendite p.a.	4,74%
Volatilität	15,46%
Sharpe-Ratio	0,34
Tracking-Error	3,44%
Beta	0,92

Wertentwicklung:

I-Tranche	gesamt
YTD:	-11,48%
1 Monat:	-6,51%
3 Monate:	-7,92%
6 Monate:	-11,48%
1 Jahr:	-4,17%
3 Jahre:	15,27%
5 Jahre:	13,87%

30.06.2022

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 -