

# WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities

## BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

### Rückblick

Das dritte Quartal des Jahres startete mit Optimismus an den Aktienmärkten: der relativ freie Sommer ließ die Hoffnung auf eine V-förmigen Erholung der Wirtschaft aufleben. Im September änderte sich das Bild leider: die zweite Welle neuer Corona-Infektionen mit der Ankündigung neuer Restriktionen, die sich abschwächende Erholung am US-Arbeitsmarkt, das Warten auf ein weiteres Fiskalprogramm in den USA und die Korrektur der US-Technologieaktien belasteten die Aktienmärkte. Die wachsende Unsicherheiten machten die Anleger vorsichtiger.

Insgesamt war die Performance der Aktienmärkte angesichts der Unsicherheiten immer noch ganz akzeptabel: der STOXX 600 Index endete im Plus (0,7 %), der Deutsche Aktienindex stieg 3,6 % und der S&P 500 wuchs – trotz Korrektur – 8,9 % in den letzten 3 Monaten.

### Änderungen im Portfolio

- Die wachsende Unsicherheit und deutliche Performance-Unterschiede zwischen den Sektoren hat zu mehreren Umschichtungen im Portfolio geführt.
- Wir haben im Telekomsektor unsere Positionen zurückgeschraubt. Der Sektor leidet weiter an sehr hohen Investitionsbedarf (5G und Frequenzen), gleichzeitig erschwert die Wettbewerbssituation in Europa eine Verbesserung der Profitabilität. Deutsche Telekom – durch die deutlich höhere Profitabilität im US-Geschäft - bleibt eine Ausnahme.
- Wir haben in einigen zyklischen Unternehmen nach dem Erholungsrally Profite realisiert, bzw. umgeschichtet. Das betrifft Unternehmen hauptsächlich in Chemie- und Autoindustrie (z.B. Verkauf Daimler, Kauf Volkswagen).
- Die Investitionen in Großbritannien wurden reduziert. Der BREXIT mit seinen Unsicherheiten rückt immer näher. Obwohl wir einen Deal für sehr wahrscheinlich halten sind die Risiken eindeutig zu groß.
- Wir haben unsere restlichen Airbus Aktien veräußert. Das Unternehmen hat keine existenziellen Sorgen, aber die Situation in der Luftfahrt bleibt länger schwer, was das Geschäft des Unternehmens belasten sollte.
- Wir haben unsere Position in Roche reduziert. Das Unternehmen ist durch seine Diagnostik-Sparte ein „Corona-Gewinner“, aber das kurzfristige Potential der Aktie ist niedriger geworden.
- Als neuer Titel wurde PVA TePla ins Portfolio gekauft. Das Industrieunternehmen ist ein Zulieferer der Halbleiter-Industrie und profitiert von dem anhaltenden Nachfrageboom.

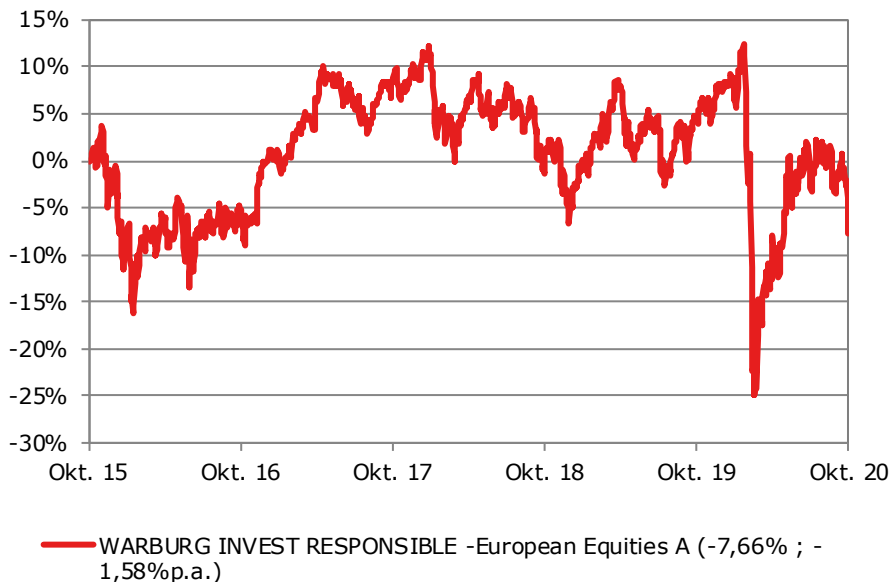
Top 10 Positionen	
Nestlé S.A.	18,17%
Deutsche Post AG	12,55%
Sanofi S.A.	10,57%
Roche AG GS AKTIE	10,06%
UBS Group AG	9,88%
AstraZeneca PLC	8,40%
Vestas Wind Systems AS	8,18%
Linde PLC	8,02%
Novo-Nordisk AS	7,82%
Nokia Oyj	7,79%

### Ausblick

- Die Wirtschaft erholte sich aus der Lockdown-Periode, die Unternehmen sind deutlich optimistischer und zuversichtlicher geworden. Dank der virtuellen Konferenzen konnten wir im letzten Quartal 167 Unternehmen sprechen. Die meisten sehen eine eindeutige positive Tendenz, die Kunden sind zurückgekommen, die Produktion läuft. Die mittelfristige Visibilität bleibt aber schwierig. Bestellungen, die länger als 1-2 Monate im Voraus beliefert werden sind rar und die zweite Pandemie-Welle erschwert die langfristige Planung.
- Unternehmen in einigen Sektoren (Reise, Öl & Gas, Banken) werden bis auf weiteres mit schwachem Ausblick konfrontiert. In diesen Sektoren bleiben wir weiterhin vorsichtig investiert.

- Die Unsicherheiten im vierten Quartal sind vielseitig und reichen von der US-Präsidentenwahl über fehlende neue fiskalpolitische Impulse, bis auf die zweite Pandemiewelle. Die Öffnung der Wirtschaft hat die Erholung ermöglicht und wenn auch mit kleinerem Tempo erwartet man, dass sich das Wachstum fortsetzt. Wir werden die unsichere Zeit vorsichtig nutzen um neue Positionen in Aktien aufzubauen, die von der Wirtschaftserholung profitieren.

### Performance-Verlauf des WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities A Zeitraum: 31.10.2015 – 31.10.2020



Seit Auflage (14.06.2004) A-Tranche	
Gesamtrendite	58,58 %
Rendite p.a.	2,86 %
Volatilität	13,09 %
Sharpe-Ratio	0,14
Tracking-Error	11,90 %
Beta	0,56

Wertentwicklung:	
A-Tranche	gesamt
YTD:	-14,66 %
1 Monat:	-5,71 %
3 Monate:	-5,03 %
6 Monate:	0,28 %
1 Jahr:	-11,62 %
3 Jahre:	-14,79 %
5 Jahre:	-7,66 %

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.

31.10.2020

### 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 -