

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS R

Globale Streuung mit dynamischer Allokationssteuerung

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Rückblick

Staatliche Unterstützungen, Konjunkturprogramme und die stetige Liquiditätsunterstützung der globalen Notenbanken mit der Erklärung zukünftig ein „symmetrisches“ Inflationsziel zu verfolgen, haben für eine weitere Stabilisierung der Weltwirtschaft im vierten Quartal gesorgt. Darüber hinaus trieb die Hoffnung auf bald verfügbare Impfstoffe die Märkte an und bewirkte insbesondere im November einen Favoritenwechsel immensen Ausmaßes. Auch die temporäre Sorge um einen unklaren Ausgang der Präsidentschaftswahl in den USA trat mit ersten Anträgen auf Zulassung von COVID-19-Impfstoffen in den Hintergrund.

Praktisch alle risikoreichen Assetklassen konnten im abgelaufenen Quartal an Wert zulegen und somit gegenüber den im ersten Quartal erlittenen Kursverlusten weiter Boden gut machen. Der europäische und nordamerikanische Markt legten jeweils zweistellig zu (EUROSTOXX 50 +11,6 %, STOXX Europe 600 +11,4 %, S&P 500 +11,7 %), Spitzenreiter im globalen Vergleich waren aber der japanische Markt (Nikkei 225 +17,1 %) und die Schwellenländer (MSCI EM in USD +18,5 %).

Der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS (R-Tranche) beendete das vierte Quartal 2020 mit einem Wertzuwachs von +4,7 %, die Wertentwicklung über das Gesamtjahr 2020 beträgt +1,7 % per 30.12.2020. Mit dieser Wertentwicklung liegt die Outperformance des Fonds gegenüber seiner Morningstar-Vergleichsgruppe „Mischfonds flexibel“ bei ca. +1,3 %.

Sämtliche Assetklassen lieferten im vierten Quartal positive Performancebeiträge, den größten lieferten dabei die globalen Aktieninvestments. Die Anleiheninvestments aus dem Investment Grade Bereich mit geringen Beimischungen von Schwellenländer- und Hochzins-Anleihen sowie die Zielfonds aus dem Bereich Total Return und Volatilitätsstrategien lagen jeweils ebenfalls im positiven Bereich. Auch der taktische Derivate-Einsatz (Aktienindex-Derivate) lieferte positive Beiträge.

Änderungen im Portfolio

Im vierten Quartal wurde die Netto-Aktienquote inkl. Anrechnung der Derivate durchgängig gegenüber der strategischen Quote von 40 % leicht übergewichtet und zwischen ca. 45 % und 50 % gehalten.

Im europäischen Einzeltitel-Portfolio wurden einige defensive Titel („Corona-Profitere“) nach starker Wertentwicklung verkauft, zudem wurde das Thema ESG noch stärker als bislang integriert. Erstmals seit längerem wurde wieder zu geringem Anteil in Schwellenländer investiert.

Die Anleihenseite blieb im vierten Quartal weitgehend unverändert.

Das Exposure im US-Dollar blieb im Quartal nahezu vollständig abgesichert.

Anlagestruktur des Portfolios

Aktien (inkl. Aktienfonds und Genussrechte/-scheine)	42,24 %
Staatsanleihen (inkl. Quasi)	22,66 %
Pfandbriefe/Kommunalobl.	4,01 %
Unternehmensanleihen	5,46 %
Rentenfonds	11,92 %
Total Return Zielfonds	9,03 %
Liquidität	4,68 %

Ausblick

Obwohl die Bewertungen deutlich angestiegen sind, bleiben die Aussichten für Aktien im Jahr 2021 anhaltend positiv, so dass sich die starke Erholung der letzten Monate fortsetzen sollte. Politische Unsicherheitsfaktoren wurden mit dem Wahlsieg Joe Bidens und den Post-Brexit-Verhandlungen geringer.

Die Megatrends Klimawandel und Digitalisierung beflügeln ESG-Anlagen und spielen bei Selektionsentscheidungen eine immer wichtigere Rolle.

Ein höheres Inflationsniveau, welches für nachhaltig steigende Zinsen sorgen könnte, ist weiterhin nicht in Sicht. Im Anleihenbereich bleiben Unternehmensanleihen auch weiterhin unsere bevorzugte Assetklasse, mit der die Erwirtschaftung von geringfügig positiven Erträgen auch in 2021 möglich sein sollte.

Als nur schwer zu prognostizierende Risikofaktoren verbleiben die wirtschaftlichen Auswirkungen der laufenden Lockdowns in vielen Ländern und die Wirksamkeit der Impfstoffe bzw. die Akzeptanz der Impfungen in der Bevölkerung.

In diesem Umfeld halten wir eine moderat offensive Portfoliosausrichtung weiterhin für zielführend. Korrekturphasen nutzen wir tendenziell zur weiteren Erhöhung der Aktienquoten.

Wir starten in das Jahr 2021 mit einer zur strategischen Aktienquote von 40 % übergewichteten Positionierung (ca. 50 %). Hierfür halten wir aktuell Long-Positionen in Futures auf den europäischen und US-amerikanischen Aktienmarkt sowie ETF-Beimischungen auf ausgewählte Schwellenländermärkte.

Bezüglich der Aktien Einzelwerte haben wir in Europa derzeit eine eher ausgewogene Branchenstruktur aufgrund der starken Marktbreite. Die US-Aktien orientieren sich tendenziell an den entsprechenden Marktindizes.

Die Duration des Anleihteils liegt weiterhin leicht unterhalb des europäischen Gesamtmarkts. Wir sind in Staatsanleihen untergewichtet, dafür insbesondere in Unternehmensanleihen leicht übergewichtet. Wir halten über ETFs und Zielfonds Beimischungen in US-Unternehmensanleihen (inkl. High Yield) und Schwellenländer-Anleihen sowie Total Return Strategien.

Das Exposure zum US-Dollar ist derzeit weitestgehend gegen Euro abgesichert.

**Performance-Verlauf des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT – FONDS R
Zeitraum: 31.12.2011 - 30.12.2020**



Wertentwicklung:	
R-Tranche	gesamt
YTD:	1,72 %
1 Monat:	1,28 %
3 Monate:	4,68 %
6 Monate:	7,51 %
1 Jahr:	1,72 %
3 Jahre:	4,83 % (1,58 % p.a.)

Risikokennzahlen:	
R-Tranche	gesamt
Volatilität (1 Jahr):	9,44 %
Volatilität (3 Jahre):	6,43 %

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 -