

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS R

Globale Streuung mit dynamischer Allokationssteuerung

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Rückblick

Im zweiten Quartal konnten die Unternehmen insgesamt nochmals mit vergleichsweise ordentlichen Ergebnissen überraschen, und auch die Gewinnerwartungen zeigten sich noch sehr stabil. Allerdings trübten sich die wirtschaftlichen Perspektiven weiter drastisch ein. Am Kapitalmarkt nahm die Sorge vor einer deutlichen wirtschaftlichen Abkühlung bzw. einer Rezession zu. Dazu trugen schwächere Frühindikatoren bei sowie anhaltende Lieferkettenprobleme und Sorgen vor einer drohenden Energieknappheit in den Herbstmonaten. Gleichzeitig nahmen Befürchtungen zu, dass die Geldpolitik letztlich so restriktiv werden könnte, dass die Wirtschaft nicht nur abgebremst wird, sondern auch in eine Rezession rutscht. Im Zuge der weltweit außergewöhnlich starken Inflationsdynamik (die Entwicklung der Verbraucherpreise sowie die Preisentwicklung auf den Vorstufen zeigten kaum Entspannung) signalisierten sowohl die Europäische Zentralbank als auch die US-Notenbank Fed, dass sie ihre Geldpolitik weiter straffen wollen.

Die globalen Aktienmärkte haben sich vor diesem Hintergrund negativ entwickelt: Der europäische Markt (STOXX Europe 600) verlor im zweiten Quartal -9,1 % an Wert, der nordamerikanische Markt (S&P 500) sogar -16,1 %. Auch der japanische Markt (Nikkei 225) und die Schwellenländer (MSCI Emerging Markets) schlossen jeweils im Minus mit -5,0 % bzw. -11,4 %.

Der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS (P-Tranche) beendete das zweite Quartal 2022 mit einer negativen Wertentwicklung von -5,96 %, die Wertentwicklung über die vergangenen 12 Monate beträgt -7,26 % per 30.06.2022. Damit liegt der Fonds um ca. +1,4 % vor seiner Morningstar-Vergleichsgruppe „Mischfonds flexibel“.

Sowohl die Aktien- als auch die Anleiheninvestments (jeweils inkl. Zielfonds) lieferten im Quartal deutlich negative Performancebeiträge. Das Ergebnis bei den Zielfonds aus dem Bereich Total Return / Volatilitätsinvestments war gemischt, hier gab es sowohl positive als auch negative Beiträge. Der taktische Derivate-Einsatz lieferte einen positiven Beitrag.

Änderungen im Portfolio

Im zweiten Quartal wurde die physische Aktienquote in der Nähe der strategischen Quote von 40 % gehalten, die taktische Netto-Quote inkl. Derivate war jedoch durch Short Indexfutures untergewichtet und lag im Durchschnitt bei knapp über 30 %.

Auf der Einzeltitelebene wurde das Aktienportfolio etwas defensiver ausgerichtet und z.B. hochbewertete Technologie-Titel verkauft.

Bei den Anleihen wurden letzte Restbestände in Schwellenländeranleihen (Zielfonds) veräußert, zudem wurde die Quote an Hochzinsanleihen (Zielfonds und ETFs) reduziert.

Ein Zielfonds aus dem Bereich Total Return / Volatilität wurde aufgrund seiner schlechten Wertentwicklung in 2022 veräußert.

Anlagestruktur des Portfolios

Aktien (inkl. Aktienfonds und Genussrechte/-scheine)	40,4%
Staatsanleihen (inkl. Quasi)	15,7%
Pfandbriefe/Kommunalobl.	0,0%
Unternehmensanleihen	10,1%
Rentenfonds	18,4%
Total Return Zielfonds	8,1%
Liquidität	7,4%

Ausblick

Unabhängig von möglichen kurzfristigen, tendenziell technisch getriebenen Gegenbewegungen der Aktienmarktentwicklung sind die mittelfristigen Perspektiven weiterhin schlecht, fundamental setzt sich der Abwärtstrend bei den Daten fort. So haben sich nun zuletzt auch die Surprise Indizes in den Industrieländern teils deutlich verschlechtert, und der erwartete Gewinnrückgang wird bei den Unternehmen allmählich in den Gewinnrevisionen sichtbar. Zum aktuellen Zeitpunkt halten wir das fundamentale Umfeld somit mittelfristig weiterhin für klar herausfordernd, es bestehen deutliche Abwärtsrisiken in Bezug auf die weltweite wirtschaftliche Entwicklung, insbesondere auch in Europa. Intramarket-Daten sowie Momentum-Indikatoren deuten darauf hin, dass am Markt das Szenario einer Rezession zunehmend stärker in den Fokus rückt.

Vor diesem Hintergrund stellen wir uns auf tendenziell weiter fallende Aktienkurse ein sowie darauf, dass Unternehmensanleihen - insbesondere solche schlechterer Qualität - angesichts des Umfeldes deutlich unter Druck bleiben. Andererseits halten wir es für möglich, dass Staatsanleihen wieder stärker als sicherer Hafen gesucht werden könnten. Hier verbleibt das unserer Meinung nach ernstzunehmendes Risiko, dass die Inflation nicht wie erwartet zurückkommt.

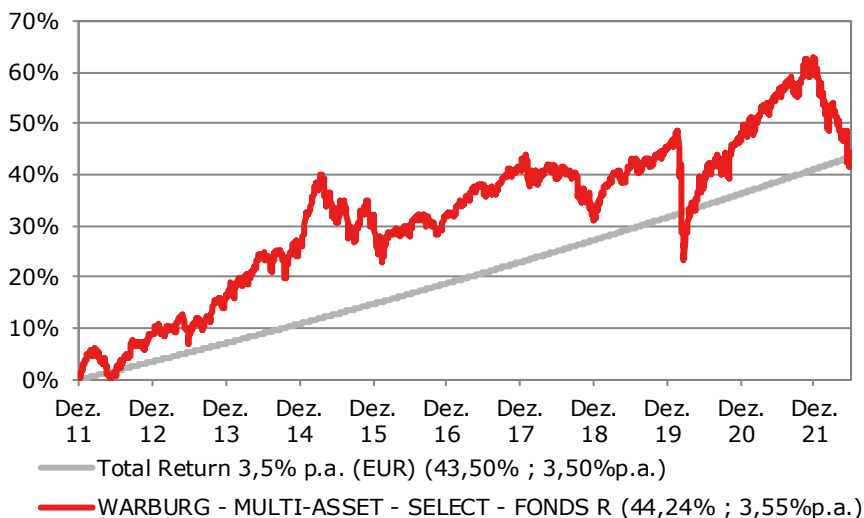
Im aktuellen Umfeld agieren wir taktisch tendenziell vorsichtig, das Portfolio ist recht defensiv ausgerichtet. Wir haben zu Beginn des 3. Quartals eine gegenüber der neutralen Struktur untergewichtete Aktienquote.

Bezüglich der Aktien Einzelwerte sind wir leicht defensiv aufgestellt, zyklische Branchen wurden etwas abgebaut.

Unser global ausgerichtetes Investment Grade Anleihenportfolio hat weiterhin den eindeutigen Schwerpunkt im USD-Raum (Treasuries und Unternehmensanleihen). Euro-Anleihen spielen eine nachgelagerte Rolle und sind primär über Unternehmensanleihen vertreten. Eine kleine Beimischung von UK Gilts rundet das Anleihenportfolio im Investment Grade Bereich ab. Darüber hinaus halten wir über ETFs und Zielfonds Beimischungen in Hochzinsanleihen (Europa und USA), Schwellenländer-Anleihen sind nicht mehr investiert.

Zusätzlich investieren wir über aktive Zielfonds in Total Return Strategien.

Performance-Verlauf des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT – FONDS R Zeitraum: 31.12.2011 - 30.06.2022



Wertentwicklung:	
R-Tranche	gesamt
YTD:	-11,32%
1 Monat:	-3,03%
3 Monate:	-6,00%
6 Monate:	-11,32%
1 Jahr:	-7,41%
3 Jahre:	2,22% (0,73% p.a.)

Risikokennzahlen:	
R-Tranche	gesamt
Volatilität (1 Jahr):	6,53%
Volatilität (3 Jahre):	7,09%

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.

30.06.2022

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 -