Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

Bericht des Fondsmanagements Stand: 30. Dezember 2024

WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities
(ANTEILKLASSE A)

RÜCKBLICK

Im letzten Quartal des Jahres 2024 haben die europäischen Aktienmärkte eine volatile und ziemlich gemischte Performance hingelegt. Die FED hat deutlich vorsichtigere Zinssenkungen projiziert als die Marktteilnehmer es sich vorgestellt haben, was weltweit zu höheren Renditen und fallenden Aktienkursen führte. Der Sieg vom Donald Trump in der Präsidentschaftswahl der USA war nur kurzfristig positiv, die Erwartung von höheren Zöllen und die gleichzeitige Regierungskrise in Frankreich haben die Märkte in Europa unter Druck gesetzt. Nach dem Erfolg von Trump konnten sich nachhaltige Aktien auch nicht behaupten und haben weiter korrigiert. Die EZB hat mit mehreren vorsichtigen Zinssenkungen die Erwartungen erfüllt, es war am Ende aber zu wenig: die meiste europäische Indices sind im Quartal gefallen. Den stärksten Rückgang haben die Aktien in der Schweiz (-4,7%) erlitten, gefolgt von Frankreich (-3,3%). Besonders schwach waren die Aktien im Pharma- und Nahrungsmittelsektor (jeweils -9,1% und -9,8%). Der deutsche Aktienindex (DAX) konnte sich trotzt negativer Stimmung im Autosektor ganz gut behaupten und stieg 3,0%.

Unser Fonds verlor im Quartal wegen der hohen Gewichtung im Pharmasektor und im erneuerbaren Energieunternehmen 6,2%; brachte so auf eine bescheidene Jahresperformance von 5,54%.

Zu den Top-Performern im Portfolio im Quartal zählten die Aktien von TUI, HSBC und Ericsson. Dagegen entwickelten sich die Aktien von Vestas, Neste und Orsted sehr schwach.

ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

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

- Wir haben bei mehreren Aktien im Energiesektor die Gewichtungen reduziert: Vestas, Total reduziert, ENI, Neste komplett verkauft.
- Neu haben wir Vienna Insurance Group AG in unser Portfolio aufgenommen. Die Versicherung mit Sitz in Wien ist eine der führenden Versicherungen in Osteuropa, einer Region, in der die Versicherungsdichte im Vergleich zu Westeuropa noch deutlich geringer ist. Neben Versicherungen bietet es auch Asset Management Produkte an. Obwohl die Bilanz stabil und die Profitabilität hoch ist, handelt die Aktie deutlich unter der Bewertung der Peer Group.

Im Portfolio haben wir die größten Gewichten in Finanztiteln (Banken, Versicherung) gefolgt von Pharmaunternehmen.

Top 10 Positionen

ASML Holding N.V.	5,80%
Novartis AG	4,13%
Siemens AG	4,05%
Novo- Nordisk AS	3,96%
HSBC Holdings PLC	3,46%
Schneider Electric SE	2,31%
SAP SE	2,29%
Commerzbank AG	2,29%
Zurich Insurance Group AG	2,20%
TUI AG	2,06%

AUSBLICK

Europäische Aktien handeln im historischem Vergleich weiterhin mit tiefem Discount (bis zu 40%) zu den US-Aktien. Der Grund ist das niedrige Wachstum in Europa und die geopolitische Risiken (z.B. mögliche Zölle von Trump und der Ukraine-Krieg). Die Erwartungen für das Gewinnwachstum sind für 2025 in Europa auch überschaubar, je nach Schätzungen liegen die Analysten bei 3-9%. Das zu übertreffen wäre nicht sonderlich schwer, sollten sich die Risiken entspannen.

In den letzten Wochen sehen wir - dank des unterschiedlichen Zinspfades - eine starke Abwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar. Für viele, in die USA exportierende europäische Unternehmen ist dies eine positive Entwicklung, was bei gleichen Kosten (in EUR) die Umsätze und Margen stärken könnte.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

Bericht des Fondsmanagements Stand: 30. Dezember 2024

WARBURG INVEST RESPONSIBLE - European Equities
(ANTEILKLASSE A)

WERTENTWICKLUNG 5 JAHRE
Zeitraum: 30.12.2019 - 30.12.2024

seit Auflage (14.06.2004)	
Gesamtrendite	137,59%
Rendite p.a.	4,30%
Sharpe Ratio	0,37
Volatilität p.a.	12,59%
Beta	0,898
Tracking-Error	2,82%

Wertentwicklung	
YTD:	4,48%
1Monat:	-0,83%
3 Monate:	-6,47%
6 Monate:	9,03%
1Jahr:	4,48%
3 Jahre:	5,70%
5 Jahre:	27,85%

Stand: 30.12.2024

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 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.

Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH
- Geschäftsführung -