

RÜCKBLICK

Im vierten Quartal 2023 haben sich die fundamentalen Rahmenbedingungen zunächst nicht wesentlich verändert. Global entwickelten sich die Konjunkturdaten auf niedrigem Niveau seitwärts, die Frühindikatoren haben sich teilweise sogar weiter abgeschwächt. Diese Entwicklung hat sich aber nicht negativ auf die Realwirtschaft und den Finanzmarkt ausgewirkt. Zum Ende des Quartals hin hat sich die Entwicklung der Konjunkturdaten allerdings spürbar verbessert.

Die Inflationsraten in Europa und USA sind weiter deutlich gefallen. Global ist der Höhepunkt des Zinserhöhungszyklus durchschritten. In den letzten Monaten haben die Marktteilnehmer zunehmend mehr und auf der Zeitachse frühere Zinssenkungen der Notenbanken eingepreist.

Die globalen Aktienmärkte haben sich vor diesem Hintergrund positiv entwickelt: Der europäische Markt (STOXX Europe 600) gewann im vierten Quartal +6,8 % an Wert, der nordamerikanische Markt (S&P 500) +11,7 %. Auch der japanische Markt (Nikkei 225) und die Schwellenländer (MSCI Emerging Markets) schlossen jeweils im Plus mit +5,2 % bzw. +7,9 %.

Der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS (R-Tranche) beendete das vierte Quartal 2023 mit einer Wertentwicklung von +5,98 %, die Wertentwicklung über die vergangenen 12 Monate beträgt +5,84 % per 29.12.2023.

Im vierten Quartal haben sowohl die Aktieninvestments (inkl. Zielfonds) als auch die Anleiheninvestments (inkl. Zielfonds) positiv zum Ergebnis beigetragen. Die Zielfonds aus dem Bereich Total Return / Volatilitätsinvestments brachten ebenfalls leicht positive Beiträge. Auch das Derivateergebnis war im Quartal spürbar positiv.

ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

Im vierten Quartal 2023 wurde die physische Aktienquote in der Nähe der strategischen Quote von 40 % gehalten, die taktische Netto-Quote inkl. Derivate war ab Mitte Oktober bis Mitte Dezember durchgehend leicht übergewichtet (ca. zwischen 41 % und 51 %).

Mitte Dezember erfolgte eine Erhöhung der strategischen neutralen Aktienquote von 40 % auf 50% und somit auch eine Erhöhung der Netto-Aktienquote des Fonds auf knapp 60 %.

In der Aktienselektion wurde, insbesondere in den USA, der Fokus weiter in Richtung Technologie verschoben.

Im Anleihenbereich haben wir die Quoten in US Treasuries (deutlich) und US Corporates (leicht) im Quartal erhöht. Etwas reduziert wurde hingegen die Quote in Unternehmensanleihen aus der Eurozone.

Anlagestruktur des Portfolios

Aktien (inkl. Aktienfonds und Genussrechte/-scheine)	39,4%
Staatsanleihen (inkl. Quasi)	17,5%
Pfandbriefe/Kommunalobl.	0,0%
Unternehmensanleihen	13,1%
Rentenfonds	20,4%
Total Return Zielfonds	6,0%
Liquidität	3,6%

AUSBLICK

Wir sehen aktuell eine sich spürbar verbessernde Dynamik bei den Konjunkturdaten und somit verbesserte fundamentale Rahmenbedingungen für risikoreiche Anlagen, insbesondere weil die Entwicklung noch nicht so stark ist dass sie die erwarteten Zinssenkungen der Notenbanken grundsätzlich in Frage stellen würde. Allerdings muss die Inflationsentwicklung und hier insbesondere die Kerninflation weiterhin genau beobachtet werden, da die am Markt eingepreisten Zinssenkungen recht ambitioniert erscheinen und hier durchaus Potenzial für negative Überraschungen in 2024 schlummert.

Obwohl Anleihen im November und Dezember 2023 bereits deutlich an Wert gewonnen haben, ist ihr perspektivisches Potenzial weiterhin hoch. Die Renditen sind auf den aktuellen Niveaus immer noch attraktiv, und wir rechnen mit Zinssenkungen in 2024 sowohl seitens der FED als auch der EZB. Dementsprechend hat unser Anleihenbestand eine deutlich längere Duration als zu Jahresbeginn 2023.

Zu Beginn des Jahres 2024 halten wir eine leicht übergewichtete Netto-Aktienquote (inkl. Derivate) von ungefähr 57 %. Regional betonen wir dabei taktisch die USA und Japan.

Bezüglich der Aktien Einzelwerte in Europa und USA werden wir unsere aktuell leicht offensive Branchenstruktur beibehalten.

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. Darüber hinaus halten wir über ETFs und Zielfonds Beimischungen in Hochzinsanleihen (Europa und USA), Schwellenländeranleihen sind aktuell nicht investiert.

Zusätzlich investieren wir über zwei aktive Zielfonds in Total Return Strategien.

PERFORMANCE-VERLAUF DES WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS R

Zeitraum: 31.12.2011 - 29.12.2023



Wertentwicklung:

R-Tranche	
YTD	5,84%
1 Monat	3,72%
3 Monate	5,98%
6 Monate	4,28%
1 Jahr	6,20%
3 Jahre	1,08%

Risikokennzahlen:

R-Tranche	
Volatilität 1 Jahr	4,65%
Volatilität 3 Jahre	5,73%

29.12.2023

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.

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, der Basisinformation (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.