

RÜCKBLICK

Im Schlussquartal bewegten die Marktteilnehmer vor allem die US Wahlen und die Zinsentscheidungen. Bescherte der Wahlsieg der Republikaner den US Indizes Rückenwind, belasteten die folgenden Diskussionen um höhere Zölle die europäischen Kapitalmärkte. FED und EZB beschlossen weitere Zinssenkungen, waren in ihren Ausblicken aber zunehmend zurückhaltender, was die Stimmung an den Aktienmärkten insgesamt etwas eintrübte. Letztlich setzten sich bei der Performance einmal mehr die US Indizes durch (NASDAQ +6,4% / S&P 500 +2,4%), während der Euro Stoxx 50 1,7% verlor.

In Deutschland schloss im vierten Quartal einzig der DAX höher (+3,0%), während die Nebenwerteindizes SDAX (-3,2%) und MDAX (-4,7%) sowie unserer Fonds (-6,4%) schwächer notierten.

Auf Einzeltitelbasis belasteten im Q4 vor allem SUSS Microtec, Bechtle und Lanxess das Portfolioergebnis. Positiv hingegen waren Nexus, TUI und Fresenius Medical Care.

ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

Neu gekauft wurde im vierten Quartal unter anderem Aumann, ein Anlagenbauer und Hersteller von Spezialmaschinen und Automatisierungslösungen. Endanwendungen beinhalten die Serienproduktionen von elektrischen, hybriden und klassischen Fahrzeugantrieben sowie weiteren industriellen Lösungen.

Getrennt haben wir uns unter anderem von Nexus, Dürr, Bertrandt und GEA Group, da ein Übernahmeangebot abgegeben wurde, der faire Wert erreicht war oder das Geschäftsumfeld zunehmend herausfordernder wurde.

Titel	Anteil
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien	5,62%
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	5,34%
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	4,62%
q.beyond AG Namens-Aktien o.N.	4,38%
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	4,31%
clearwise AG Inhaber-Aktien o.N.	3,83%
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	3,79%
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	3,70%
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	3,52%
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	3,38%
Kassenbestand	0,73%

AUSBLICK

In den zahlreichen Gesprächen zum Jahresende äußerten sich viele Unternehmensvertreter zunehmend vorsichtig für das Geschäftsjahr 2025. Diese Rhetorik überrascht indes nicht, da der Optimismus zu Beginn von 2024 mit der Hoffnung auf eine Verbesserung im H2 2024 nicht erfüllt wurde. Wir erwarten daher vorsichtige Unternehmensausblicke, die mit den Geschäftszahlen für das abgelaufene Jahr in den kommenden Monaten berichtet werden. Dies birgt aus unserer Sicht allerdings positives Überraschungspotential vor dem Hintergrund von niedrigen Wachstumserwartungen und möglichen Entspannungen geopolitischer Risiken (z.B. neue Zölle der US Regierung, bewaffnete Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten). Darüber hinaus sollte vor allem die exportorientierte deutsche Wirtschaft von der jüngsten Abwertung des Euros gegenüber des US-Dollars profitieren.

Gerade bei deutschen Small- und Midcaps zeigte sich im Schlussquartal nochmal ein Ausverkauf, der möglicherweise auch stichtagsbezogen war. Dennoch gab es in den letzten Monaten des Jahres wieder einige Übernahmen in diesem Segment, da sich an dem historischen Bewertungsabschlag gegenüber Large Caps wenig geändert hat. Wir sehen allein bei einer Normalisierung zu langfristigen Durchschnittswerten schon Potential für zweistellige Kursrenditen. Zusätzlich scheinen die Standort Sorgen des deutschen Mittelstands (i.e. hohe Energiekosten, Bürokratie) mehr und mehr Gehör zu finden bei politischen Entscheidern, so dass mit einem möglichen Regierungswechsel nach den Wahlen im Februar einige Reformen angestoßen werden könnten.

In diesem Umfeld setzen wir nach wie vor auf Unternehmen, die sich aus eigener Kraft gegenüber dem Wettbewerb behaupten können und dank Nischenfokus weitestgehend unabhängig wachsen. Ein weitsichtiges Management kann dieses top-line Wachstum dann auch in einen steigenden free cash flow pro Aktie überführen, so dass selbst bei konstant niedrigen Bewertungsmultiples Kurswachstum erreichbar sein sollte.

PERFORMANCE-VERGLEICH DES WARBURG - Small&Midcaps Deutschland I

Zeitraum: 30.12.2019 - 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.

seit Auflage (01.02.2012)

Gesamtrendite	140,93%
Rendite p.a.	7,04%
Sharpe Ratio	0,55
Volatilität p.a.	17,92%
Beta	0,944
Tracking-Error	6,76%

Wertentwicklung

YTD:	-11,48%
1 Monat:	0,02%
3 Monate:	-6,41%
6 Monate:	-7,07%
1 Jahr:	-11,48%
3 Jahre:	-37,25%
5 Jahre:	-7,52%

Stand: 30.12.2024

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.