WARBURG - SMALL&MIDCAPS EUROPA I

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.

Tiefer notierten im Q4 2024 auch der Stoxx Europe 200 Large (-3,0%), der Stoxx Europe 200 Mid (-3,0%) und der Stoxx Europe 200 Small (-3,9%). Unser Fonds reihte sich in dieses Bild ein (-3,1%).

Auf Einzeltitelbasis belasteten im vierten Quartal vor allem Befesa, Team Internet Group und Bechtle. Positiv hingegen waren Renewi, TUI und Just Group.

ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

Neu gekauft wurden im vierten Quartal unter anderem Brickability, Raiffeisen Bank und YouGov

- Brickability ist ein führender Anbieter von Baustoffen im Vereinigten Königreich, der sich auf die Versorgung von Bauunternehmen mit einer breiten Palette von Produkten spezialisiert hat. Das Unternehmen sollte von einem Aufschwung des britischen Bausektors sowie einer Verschiebung des Umsatzes zu margenstärkeren Segmenten profitieren.
- Die Raiffeisen Bank ist eine der größten Banken in Österreich und Osteuropa. Obwohl die Bankgeschäfte ähnlich gut laufen wie bei den Mitbewerbern (Erste Bank, OTP), handelt die Aktie mit einem deutlichen Abschlag wegen der zurückgefahrenen Aktivitäten in Russland.
- YouGov ist ein internationales Marktforschungs- und Datenanalyseunternehmen. Das Unternehmen verfügt über eines der besten Panels weltweit. Dies ermöglicht YouGov bessere Daten als die Konkurrenz zu erzeugen. Wir erwarten, dass dies mittelfristig zu überdurchschnittlichen Wachstum führen wird.

Titel	Anteil
Renewi PLC Registered Shares LS 1	4,24%
TUI AG Namens- Aktien o.N.	3,94%
Future PLC Registered Shares LS -,15	3,93%
Vienna Insurance Group AG Inhaber- Aktien o.N.	3,34%
Storebrand ASA Navne- Aksjer NK 5	3,26%
Coats Group PLC Reg.Shares(Post Cap.R.)LS -,05	3,25%
Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	3,18%
W.A.G Payment Solutions PLC Registered Shares LS -,01	3,13%
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	3,12%
Just Group PLC Registered Shares LS -,10	3,07%
Kassenbestand	1,37%

Getrennt haben wir uns unter anderem von Bertrandt, BE Semiconductor Industries, Spie und RHI Magnesita, da der faire Wert erreicht war oder das Geschäftsumfeld zunehmend herausfordernder wurde.

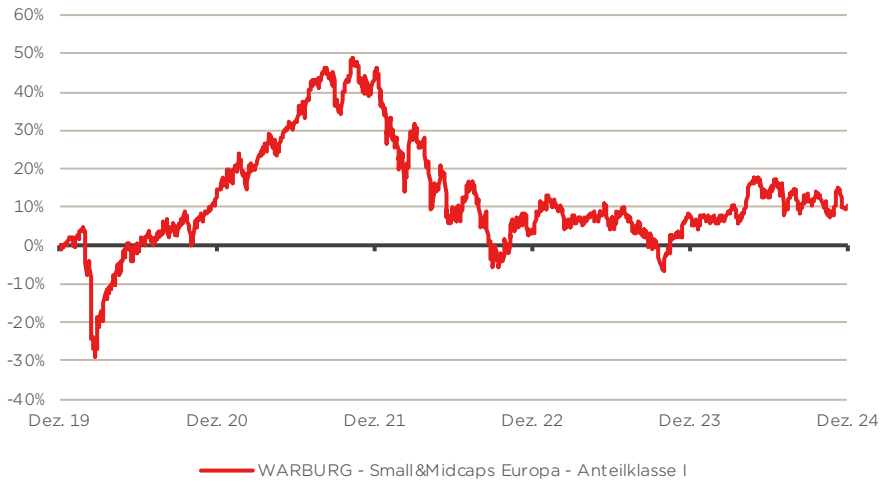
AUSBLICK

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 sollten vor allem exportorientierte Unternehmen aus Europa von der jüngsten Abwertung des Euros gegenüber des US-Dollars profitieren.

Einige europäische Small- und Midcaps erfuhren 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.

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 UND KENNZAHLEN DES WARBURG - Small&Midcaps Europa - Anteilklasse I
Zeitraum: 30.12.2019 - 30.12.2024



Wertentwicklung	
YTD:	1,94%
1Monat:	0,16%
3 Monate:	-3,07%
6 Monate:	-3,02%
1Jahr:	1,94%
3 Jahre:	-24,17%
5 Jahre:	10,26%

seit Auflage (22.12.2017)	
Gesamtrendite	15,89%
Rendite p.a.	2,12%
Sharpe Ratio	0,23
Volatilität p.a.	17,06%
Beta	0,875
Tracking-Error	7,78%

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 -