

RÜCKBLICK

Nach dem Schlussquartal 2022 und dem ersten Quartal 2023 mit jeweils deutlichen Kursgewinnen, zeigten sich die Aktienmärkte auch im Q2 2023 positiv. Rückläufige Inflationsraten, eine konstruktive Q1 Berichtssaison der Unternehmen und die Erwartung von Zinssenkungen sorgten bei den Kapitalmarktteilnehmern für Zuversicht.

Im Q2 2023 stiegen Dax (+3,3%) und SDAX (+1,9%), während MDAX (-0,2%) und unser Fonds (-2,7%) schwächer notierten.

Auf Einzeltitelbasis belasteten im zweiten Quartal vor allem Lanxess, IBU-tec advanced Materials und Bechtle. Positiv hingegen waren Fielmann, Atoss Software und PSI Software

ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

Neu gekauft wurde im zweiten Quartal unter anderem König & Bauer:

- Mit König & Bauer beteiligten wir uns an dem weltweit zweitgrößten Druckmaschinenhersteller. Neben klassischen Druckanwendungen profitiert das Unternehmen vom Wachstum im Verpackungsdruck, nutzte das Konzern-know-how für den Eintritt in den Wellpappenmarkt und hat starke Marktpositionen in lukrativen Nischen wie Banknotendruck, Kennzeichnungsdruck sowie Metall- und Blechdruck.

Die Kassenposition Ende Juni betrug 3,7%.

Top 10 Positionen

FIELMANN AG	4,27%
AIXTRON SE	3,77%
SÜSS MICROTEC SE	3,59%
CEWE STIFTUNG & CO. KGAA	3,47%
NYNOMIC AG	3,42%
NEXUS AG	3,40%
CLEARVISE AG	3,39%
ATOSS SOFTWARE AG	3,23%
BECHTLE AG	3,23%
PVA TEPLA AG	3,22%

AUSBLICK

Über die letzten Monate waren Energie- und Logistikkosten weiter rückläufig. Auch hat sich die Teileverfügbarkeit deutlich verbessert, was für eine Preisentspannung bei den Vorprodukten gesorgt hat. Diese Gemengelage erklärt zum Teil eine gewisse Kaufzurückhaltung bei jenen Unternehmen, die noch über hohe Lagerbestände verfügen und zu einem späteren Zeitpunkt günstigere Gelegenheiten zum Wiederauffüllen erwarten. Einige Gewinnwarnungen aus der frühzyklischen Chemieindustrie, unter anderem bedingt durch geringere Nachfrage, belegen diese Situation. Die ursprünglichen Gesamtjahresziele basierten auf einer spürbaren Belebung im zweiten Halbjahr, welche sich bislang noch nicht abgezeichnet hatte.

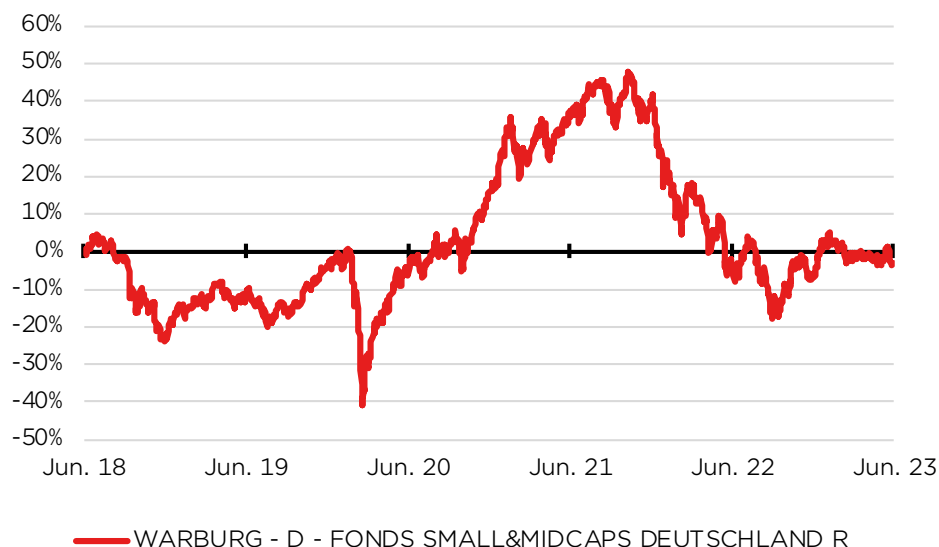
Auch wenn diese Nachfrageschwäche einige Branchen temporär stark belastet, sind die Preisrückgänge und damit disinflationäre Tendenzen grundsätzlich positiv zu sehen auf dem Pfad zurück zu niedrigen einstelligen Inflationsraten. Dazu sind die Auftragsbestände vieler Industrieunternehmen ausreichend für die kommenden Monate. Entscheidend werden die kommenden Quartale sein, in denen ein abschmelzender Auftragsbestand wieder ausreichend durch Auftragseingänge aufgefüllt werden muss, um eine Unterauslastung abzuwenden. Mittelfristige Treiber gibt es dafür genug: Digitalisierung (Soft- und Hardware), re-shoring von Produktionskapazitäten (z.B. Halbleiterindustrie in Europa) sowie durch die Energiewende ausgelöste Investitionen.

Die meisten Unternehmensvorstände, welche wir in den letzten Wochen gesprochen haben, äußerten sich zuversichtlich für den weiteren Jahresverlauf. Dennoch wurde auch von einer längeren Dauer bis zur Unterschrift bei größeren Neuprojekten berichtet, welche vor einem dreiviertel Jahr noch deutlich schneller beauftragt wurden. Diese Dynamik überrascht nicht, da im Zuge erwarteter Preiserhöhungen im letzten Jahr einige Projekte vorgezogen wurden, während sich diese Dynamik aktuell umkehrt.

Wir sehen uns daher gut aufgestellt mit unserem Investitionsschwerpunkt bei Unternehmen mit Nischenfokus, die essentiell wichtige Produkte fertigen. Diese haben dank hoher Wettbewerbsqualität auch im inflationären Umfeld Preissetzungsmacht, sind wenig verschuldet und generieren nachhaltig Cash Flows.

PERFORMANCE-VERLAUF DES WARBURG - D - FONDS SMALL&MIDCAPS DEUTSCHLAND R

Zeitraum 30.06.2018 - 30.06.2023



Seit Auflage (01.02.2012)

R-Tranche

Gesamtrendite	145,94%
Rendite p.a.	8,20%
Volatilität	18,42%
Sharpe-Ratio	0,57
Tracking-Error	6,83%
Beta	0,95

Wertentwicklung:

R-Tranche	gesamt
YTD:	3,11%
1 Monat:	-1,04%
3 Monate:	-2,11%
6 Monate:	3,11%
1 Jahr:	1,73%
3 Jahre:	3,21%
5 Jahre:	-3,10%

30.06.2023

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.