Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

Bericht des Fondsmanagements Stand: 28. März 2024

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT – FONDS P

Globale Streuung mit dynamischer Allokationssteuerung

RÜCKBLICK

Im ersten Quartal 2024 haben sich die fundamentalen Rahmenbedingungen kontinuierlich verbessert. So hellten sich die Konjunkturdaten insbesondere in den USA sukzessive auf. Die Frühindikatoren der meisten Regionen haben sich mindestens stabilisiert; aber zumeist verbessert. Diese Entwicklung hat sich zusehends positiv auf die Realwirtschaft und den Finanzmarkt ausgewirkt.

Die Inflationsraten in Europa und USA sind weiter deutlich gefallen, haben sich zuletzt aber beharrlich über dem Zielwert der EZB und FED von 2 % pro Jahr gehalten. Infolgedessen sehen viele Marktteilnehmer eine hohe Wahrscheinlichkeit dafür, dass die Leitzinsen in der Eurozone und den USA bis Ende des Jahres gesunken sein werden.

Die globalen Aktienmärkte haben sich vor diesem Hintergrund ausgesprochen positiv entwickelt: Der europäische Markt (STOXX Europe 600) gewann im ersten Quartal +7,9 % an Wert, der nordamerikanische Markt (S&P 500) +10,63 %. Auch der japanische Markt (Nikkei 225) und die Schwellenländer (MSCI Emerging Markets) schlossen jeweils im Plus mit +20,8 % bzw. +2,1 %.

Der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS (P-Tranche) beendete das erste Quartal 2024 mit einer Wertentwicklung von +6,69 %, die Wertentwicklung über die vergangenen 12 Monate beträgt +13,58 % per 28.03.2024.

Im ersten 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 erzielten ebenfalls positive Beiträge. Auch das Derivateergebnis war im Quartal spürbar positiv getragen von einer taktischen Übergewichtung des japanischen Aktienmarktes.

ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

- Im ersten Quartal 2024 schwankte die physische Aktienquote zwischen ca. 40 % und 44 %, während die taktische Netto-Quote inkl. Derivate im gesamten Quartal durchgehend oberhalb der strategischen Aktienquote lag (ca. zwischen 55 % und 59 %).
- Die strategische neutrale Aktienquote beträgt 50 %.
- In der Aktienselektion wurde, insbesondere in den USA, der Fokus weiter in Richtung Technologie verschoben.
- Im Anleihenbereich haben wir US Treasuries und US Corporates zulasten von Unternehmensanleihen aus der Eurozone übergewichtet.

Anlagestruktur des Portfolios

Aktien (inkl. Aktienfonds und Genussrechte/-scheine)	43,7%
Staatsanleihen (inkl. Quasi)	16,7%
Pfandbriefe/Kommunalobl.	0,0%
Unternehmensanleihen	13,8%
Rentenfonds	17,7%
Total Return Zielfonds	5,6%
Liquidität	2,5%

AUSBLICK

Wir sehen aktuell eine sich spürbar verbessernde Dynamik bei den Konjunkturdaten und somit verbesserte fundamentale Rahmenbedingungen für risikoreiche Anlagen. Allerdings muss die Inflationsentwicklung und hier insbesondere die Kerninflation weiterhin genau beobachtet werden, da die von vielen Marktteilnehmern erwarteten Leitzinssenkungen einer immer noch hohen Unsicherheit unterliegen.

Moderat steigende Renditen haben im bisherigen Jahresverlauf die Wertentwicklung von Anleihen belastet. Die Renditen bleiben auf den aktuellen Niveaus attraktiv und bieten die Gelegenheit opportunistisch Renditen einzukaufen.

Zu Beginn des zweiten Quartals 2024 behalten wir eine leicht übergewichtete Netto-Aktienquote (inkl. Derivate) von ungefähr 56 %. Regional ist der Fonds in der Eurozone und den USA übergewichtet.

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

Unser global ausgerichtetes Investment-Grade Anleihenportfolio hat einen regionalen Schwerpunkt in den USA (Treasuries und Unternehmensanleihen). Euro-Anleihen spielen eine nachgelagerte Rolle, konzentrieren sich aber im Segment der Unternehmensanleihen. Darüber hinaus halten wir über ETFs und Zielfonds Beimischungen in Hochzinsanleihen (Europa und USA), Schwellenländeranleihen sind aktuell nicht investiert.

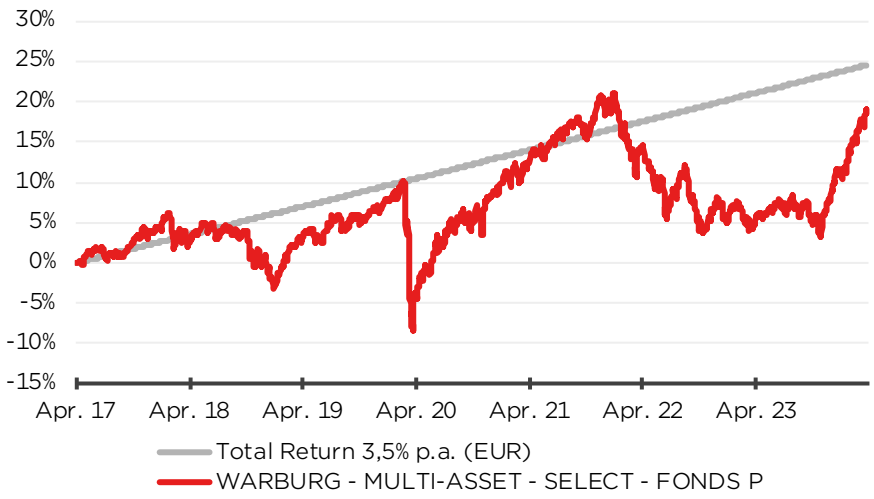
Zusätzlich investieren wir über zwei aktive Zielfonds in Total Return Strategien.

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT – FONDS P

Globale Streuung mit dynamischer Allokationssteuerung

PERFORMANCE-VERLAUF DES WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT – FONDS P

Zeitraum: 03.04.2017 - 28.03.2024



Wertentwicklung:

P-Tranche	
YTD	6,69%
1 Monat	2,37%
3 Monate	6,89%
6 Monate	12,85%
1 Jahr	13,58%
3 Jahre	1,57%

Risikokennzahlen:

P-Tranche	
Volatilität 1 Jahr	4,92%
Volatilität 3 Jahre	5,75%

28.03.2024

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.

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 -