Warburg Global Disruptive Equities - E

WARBURG INVEST

RÜCKBLICK

Nach dem schwierigen Jahr 2022 mit zum Teil zweistelligen Kursverlusten bei sowohl Aktien als auch Renten ist das zurückliegende Jahr 2023 sehr erfreulich verlaufen. Ein Großteil der Verluste bei Aktien aus dem Vorjahr konnte wieder aufgeholt werden. Dabei sind die meisten Belastungsfaktoren nicht wirklich verschwunden und neue hinzugekommen.. Neben dem anhaltenden Krieg in der Ukraine ist im Oktober über die Konfrontation zwischen Israel und Palästina der Konflikt im Nahen Osten auf das Neue entfacht. Weitere geopolitischen Risiken kommen aus China, die insbesondere gegenüber Taiwan den „Ton verschärfen", so dass hier eine Eskalation des Konflikts nicht auszuschließen ist. Auch die Weltwirtschaft hat 2023 „gelahmt", wobei die befürchtete Rezession ausgeblieben ist. Als Antriebsmotor für die positive Kursentwicklung von Aktien erwies sich jedoch nach den deutlichen Preissteigerungsraten 2022 und dem restriktiven Kurs der Zentralbanken der Rückgang der Inflationsraten. Damit einher ging die Erwartung der Marktteilnehmer, dass die Zentralbanken im Jahr 2024 eine Trendwende einleiten und die Zinsen wieder senken werden.

Nachdem bereits der Jahresauftakt 2023 an den Aktienmärkten stark verlaufen ist, folgte einer Phase zwischenzeitlicher Kursrückgänge in den Monaten August bis Ende Oktober eine Jahresendrallye. Dazu trugen vorrangig Äußerungen von führenden US-Zentralbankern bei, die auf das Ende des Zinserhöhungszyklus der FED und die Aussicht auf Zinssenkungen im folgenden Jahr ausgerichtet waren. Der europäische Aktienmarkt (STOXX 600 Europe) konnte im Jahr 2023 um +15,68 % und der asiatische Aktienmarkt um +10,18 % in Euro (STOXX 600 Asia-Pacific) zulegen. Noch stärker entwickelten sich US-Aktien, die in Euro einen Wertzuwachs um +21,29 % (STOXX 600 North America) zu verzeichnen hatten. Hier waren die sogenannten „Magnificant Seven", die sieben großen Technologieaktien, die wesentlichen Werttreiber. Die aus den obigen regionalen Aktienindizes gleichgewichtete Benchmark des Fonds konnte über das Jahr einen Wertzuwachs von +15,53 % erzielen. Deutlich stärker war die Performance im Warburg Global Disruptive Equities – Fonds, der über das Gesamtjahr eine Wertsteigerung von +25,70 % verbuchte und damit seine Benchmark um +10,17 Prozentpunkte outperformte. Dazu leistete, wie schon das erste Quartal, auch das Schlussquartal einen wesentlichen Beitrag. Während die Benchmark um weitere +5,81 % zulegen konnte, startete der Fonds mit einem Wertzuwachs von +11,45 % zum Jahresende noch einmal durch.

ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

Das Fondsmanagemenent hat im Rahmen der Transaktionen im 4. Quartal das Portfolio stärker in Richtung US-Aktien ausgerichtet und im Gegenzug den Anteil von europäischen und asiatischen Aktien reduziert. Diese Umschichtung in Richtung US-Aktien ist nicht als Ergebnis einer Allokationsentscheidung zu sehen, sondern Ausfluss des Bottom-Up Selektionsprozesses.

- Dabei wurden mit Paycom Software, Zscaler und Flex Ltd. drei Technologiewerte, mit Elevalance Health und United Therapeutics zwei Gesundheitswerte und mit J.M. Smucker ein Wert im Bereich Verbrauchsgüter neu in das Portfolio aufgenommen.
- In Europa wurden die Werte Merck und Sanofi aus dem Bereich Gesundheit sowie das schwedische Industrieunternehmen Trelleborg verkauft. Neu gekauft wurde hingegen der norwegische Mischkonzern Orkla Asa.
- In Asien-Pazifik wurden mit Shinko Electric Industries (Technologie), KDDI (Telekommunkation), IGO (Basisgüter) und Olympus (Medizintechnik) gleich vier Unternehmen aus dem Portfolio verkauft.

Top 10 Positionen

NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	1,70%
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	1,59%
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	1,57%
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	1,50%
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	1,48%
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	1,43%
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	1,43%
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	1,37%
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001	1,36%
Fair Isaac Corp. Registered Shares DL -,01	1,36%
Kassenposition	0,38%

AUSBLICK

Der Rebound am Aktienmarkt im Jahre 2023 verlief nach dem schwachen Börsenjahr 2022 stark. Insbesondere Wachstumswerte konnten überdurchschnittlich profitieren, so dass die positiven Erwartungen sicherlich großteils schon eingepreist sind und durchaus vereinzelt mit Mitnahmeeffekten zu rechnen ist. Vieles spricht jedoch dafür, dass die meisten Industrieländer im Laufe des Jahres 2024 ihren konjunkturellen Wendepunkt durchschreiten werden. Darüber hinaus sollte sich auch die Inflation weiter zurückbilden, so dass die Voraussetzungen für Zinssenkungen durch die Zentralbanken gegeben sind. Von diesen Zinssenkungen sollten insbesondere Wachstumswerte und allen voran Unternehmen mit disruptiven Geschäftsprozessen profitieren.

ERGEBNISBETRACHTUNG

Zeitraum: 02.03.2020 - 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.

seit Auflage 02.03.2020
E-Tranche

Gesamtrendite	39,24%
Rendite p.a.	9,03%
Volatilität	17,35%
Sharpe-Ratio	0,58
Tracking-Error	7,54%
Beta	1,04

Wertentwicklung
E-Tranche

YTD:	25,70%
1 Monat:	7,01%
3 Monate:	11,51%
6 Monate:	9,39%
1 Jahr	27,97%
3 Jahre	16,49%

Risikokennzahlen
E-Tranche

Volatilität (1 Jahr)	11,49%

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.

WARBURG INVEST
Kapitalanlagegesellschaft mbH
- Geschäftsführung -