

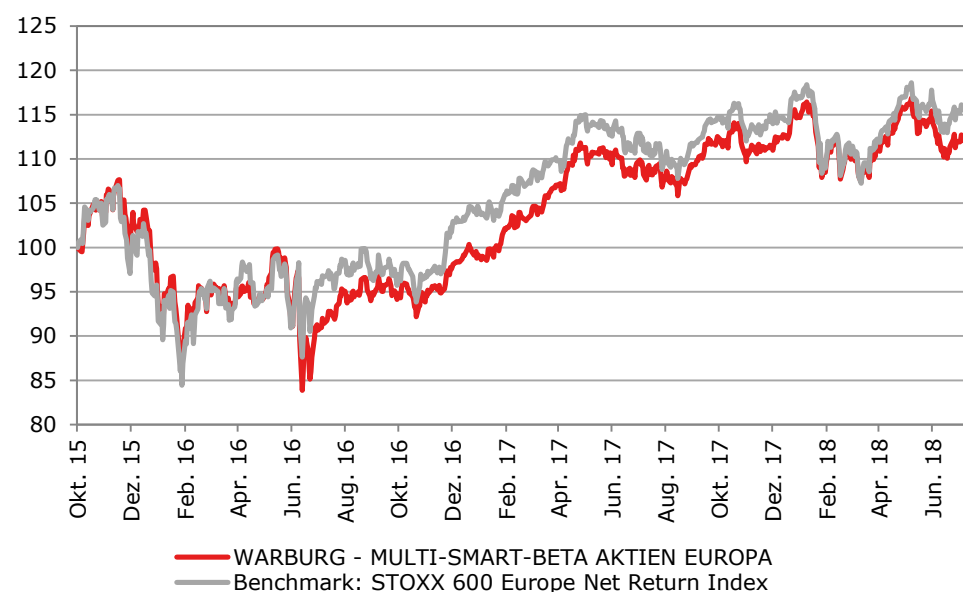
WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA

Aktienansatz mit paritätischem Faktorprofil

Strategie

Die Philosophie des Fonds besteht darin, Portfolios so zu konstruieren, dass nicht die Marktkapitalisierung und somit die Vergangenheit eines Unternehmens das entscheidende Auswahl- und Gewichtungskriterium ist, sondern fundamentale und technische Eigenschaften der Gegenwart. Dabei bietet der Fonds einen attraktiven und ausgewogenen Zugang zu verschiedenen performancerelevanten Faktoren. Das Portfolio verfügt über eine niedrige Bewertung, eine hohe Bilanzqualität und Profitabilität. Die im Portfolio gehaltenen Aktien sind tendenziell niedrig kapitalisiert und verfügen über eine unterdurchschnittliche Volatilität. Das Portfolio soll zudem von positiven Gewinnrevisionen und Momenteffekten profitieren. Diese Vorgehensweise bietet die Chance, die marktkapitalisierungsgewichtete Benchmark (STOXX 600 Europe Net Return Index) zu schlagen.

Wertentwicklung



Wertentwicklung (NAV, nach Kosten):		
	absolut	relativ (zur Benchmark)
YTD:	1,02%	-1,75%
1 Monat:	2,06%	-1,08%
3 Monate:	0,47%	-2,16%
6 Monate:	-1,32%	-2,42%
1 Jahr:	4,84%	-1,70%
3 Jahre:	-	-
5 Jahre:	-	-
seit Auflage: (15.10.2015)	13,43%	-4,07%
AuM (Mio.)	92,28	

Berechnung seit November 2015	Annualisierte Rendite (%)	Annualisierte Volatilität (%)	Alpha (%)	Beta	Korrelation	Sharpe Ratio	Tracking Error (%)	IR	Max. Drawdown (%)	Active Share (%)
WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA (Anteilkategorie I)	4,42	13,42	-0,37	0,84	91,44	0,33	5,23	negativ	-22,07	85,20
STOXX 600 Europe Net Return Index	5,69	14,57	-	-	-	0,39	-	-	-21,08	-

Kommentar des Fondsmanagements

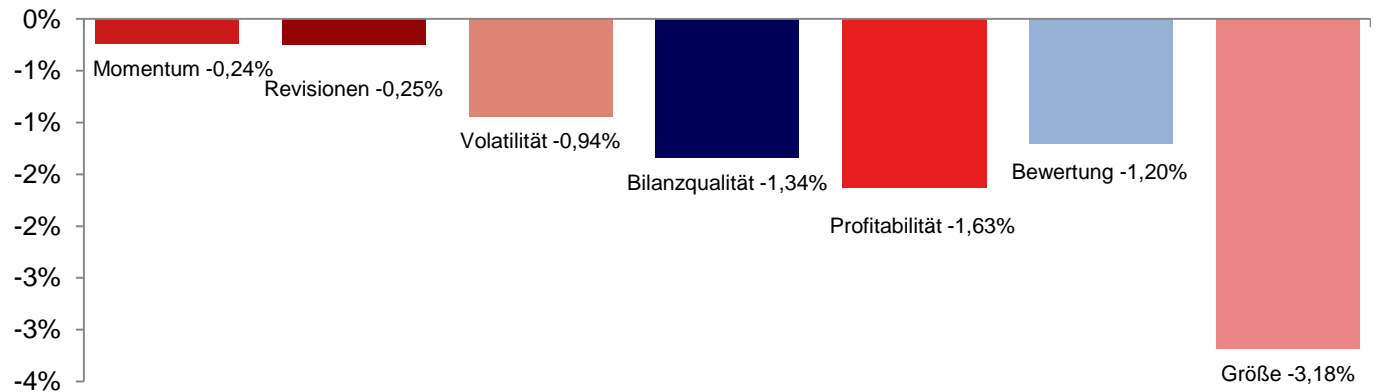
Nach einer schwungvollen Entwicklung im vergangenen Jahr und einem guten Start in das Jahr 2018 haben sich die wirtschaftlichen Aussichten in den letzten Monaten zunehmend heterogen entwickelt. So haben sich die Konjunkturdaten in der Eurozone im Laufe des 1. Halbjahres abgeschwächt. Während US-Präsident Trump weitere Zölle für chinesische Waren angekündigt hat, wurde im transatlantischen Handelsstreit zumindest ein Waffenstillstand vereinbart. Von einer grundsätzlichen Einigung zwischen der EU und den USA kann zwar noch nicht gesprochen werden, doch sind neue Zölle zumindest vorerst nicht zu erwarten. Seit Jahresbeginn haben politische Nachrichten die Anleger verunsichert. Im Ergebnis zeigt sich, dass die meisten Börsen in Europa eine schwächere Wertentwicklung aufweisen als US-Aktien. Dies liegt vor allem an der Sorge vor einem möglichen Handelskrieg, bei dem Europa aufgrund seiner höheren Exportabhängigkeit mehr zu verlieren hat. Gegen eine zu defensive Positionierung in Europa sprechen jedoch das Wachstum der Unternehmensgewinne und die moderate Bewertung. Auch die anhaltende Niedrigzinspolitik der EZB, die zu einer Abschwächung des Euro beigetragen hat, sollte europäische Aktien stützen. Faktoransätze habe es in Zeiten politischer Börsen schwer, da nicht die Unternehmenscharakteristika, sondern das Sentiment die Kursentwicklung bestimmt. So musste auch der WARBURG – MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA FONDS seine seit Jahresbeginn ausgebaute Outperformance gegenüber dem als Benchmark fungierenden STOXX 600 Europe Net Return Index wieder abgeben. Die Performance des Fonds im Berichtsmonat Juli beträgt 2,06% und liegt damit unter der Performance der Benchmark in Höhe von 3,14%. Seit Jahresbeginn beträgt die Fondspersformance 1,02%.

Das fundamentale Profil des Fonds wurde Mitte Juli mit der quartalsweisen Umschichtung aufgefrischt und stellt sich wie auf Seite drei abgebildet nun wieder sehr ausgeglichen dar. Eine nähere Analyse der einzelnen Faktorportfolios zeigt, dass es auch im Berichtsmonat generell für Faktoransätze schwer war, die Benchmark zu schlagen. So schnitt kein Faktorportfolio besser ab als die Benchmark (siehe Seite zwei). Der Fonds weist seit Auflage ein Beta von 0,8 bei einer annualisierten Volatilität von 13,4% auf. Damit liegt die Volatilität unter der der Benchmark (14,6%). Ein verhältnismäßig hoher Tracking Error von 5,3% lässt sich bei unserer Vorgehensweise nicht vermeiden, da der sogenannte „Active Share“ unserer Selektion gegenüber der Benchmark mit 85,2 ausgesprochen hoch ist.

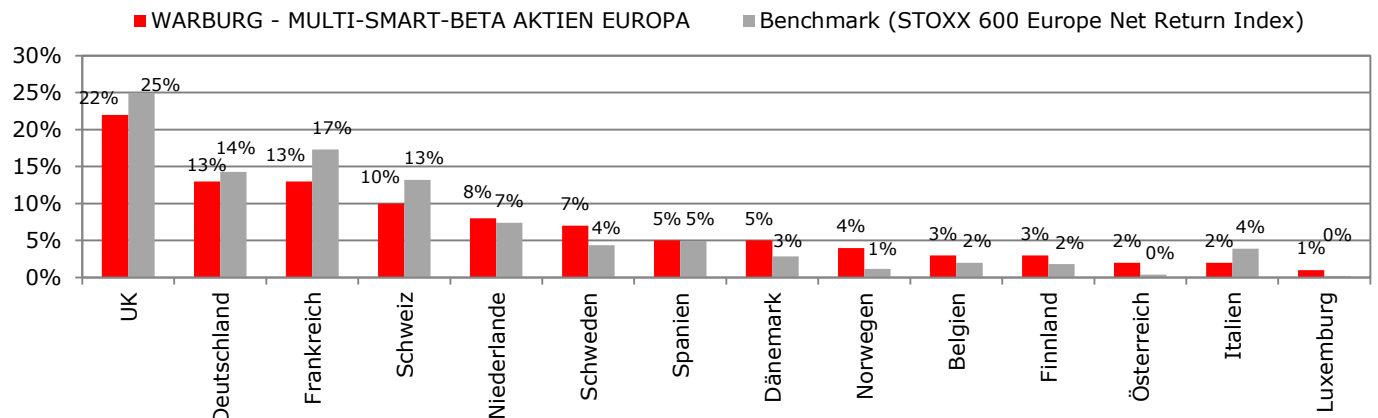
Relative Performance der Faktoren zum STOXX 600 Europe Net Return Index

Zeitraum 30.06.2018 – 31.07.2018

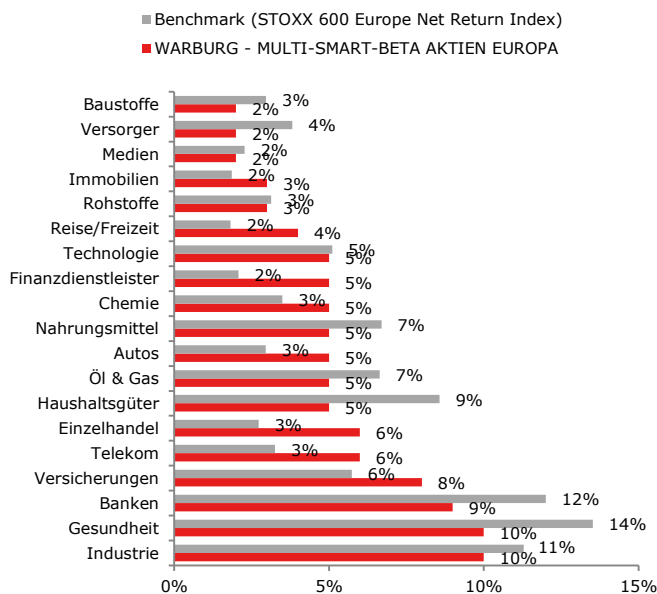
Zur Bestimmung der relativen Faktorrendite werden für jeden Faktor Portfolios gebildet, die die 100 Aktien mit der besten Faktorausprägung enthalten, und deren Rendite relativ zur Performance des STOXX 600 gemessen. Dementsprechend weist der Faktor Momentum positive Momenteffekte, der Faktor Revisionen positive Gewinnrevisionen und der Faktor Volatilität niedrige Volatilität auf. Weiter weisen die Faktoren Bilanzqualität und Profitabilität eine hohe Bilanzqualität bzw. Profitabilität auf, während der Faktor Bewertung Aktien mit günstiger Bewertung enthält. Der Faktor Größe enthält Unternehmen mit einer geringen Marktkapitalisierung.



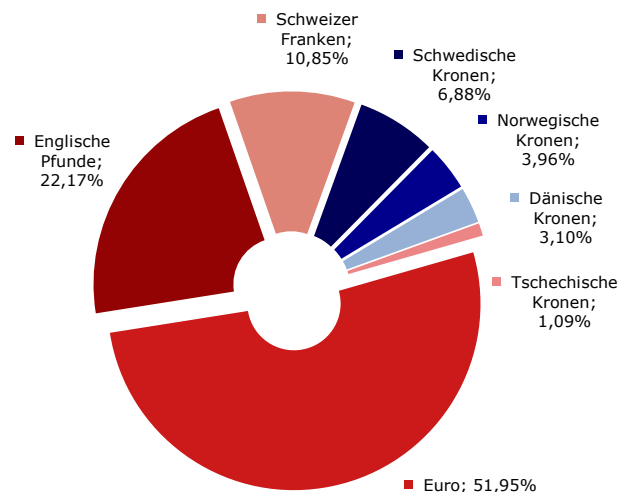
Länderallokation



Sektorallokation

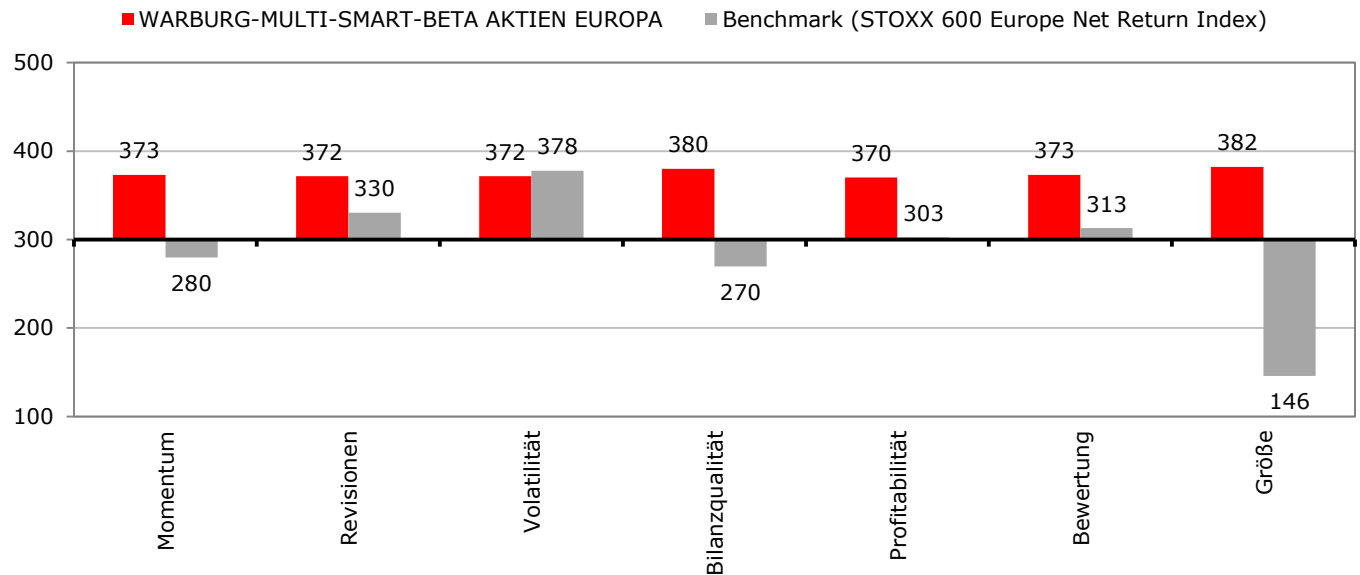


Währungen

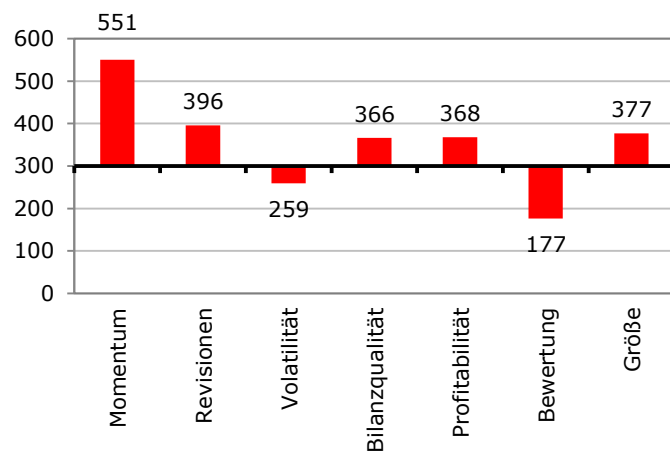


Faktor-Skyline am 31. Juli 2018

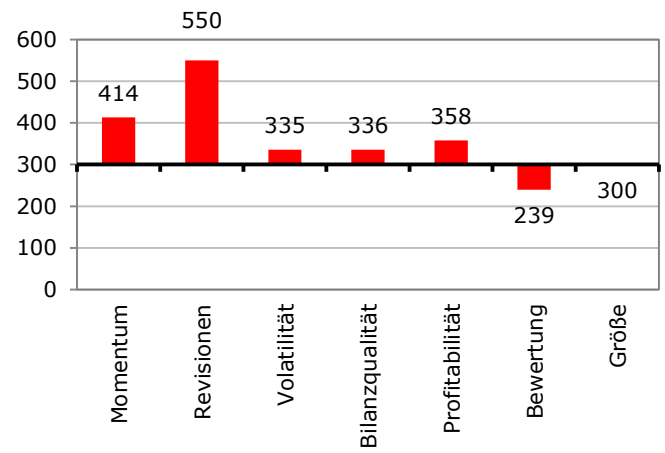
Der WARBURG - MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA Fonds verfolgt einen prognosefreien Ansatz in Bezug auf die Positionierung der performancerelevanten Faktoren und strebt dabei eine möglichst hohe und gleichmäßige Ausprägung hinsichtlich der Faktoren an. Das Faktorprofil wird einmal pro Quartal adjustiert. In den unten dargestellten Charts werden die Portfolios und die Benchmark nach Attraktivität der Faktorausprägungen dargestellt. Ausgehend von einem Ranking der 600 Aktien aus dem STOXX Europe 600 deutet ein Rang über 300 auf ein überlegenes Faktorprofil hin.



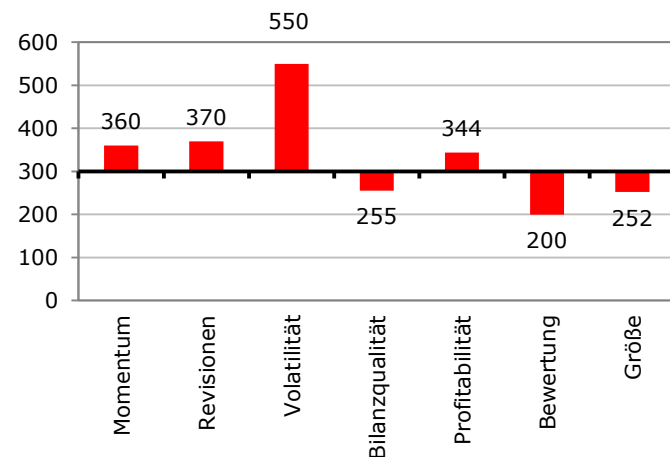
Faktor Momentum



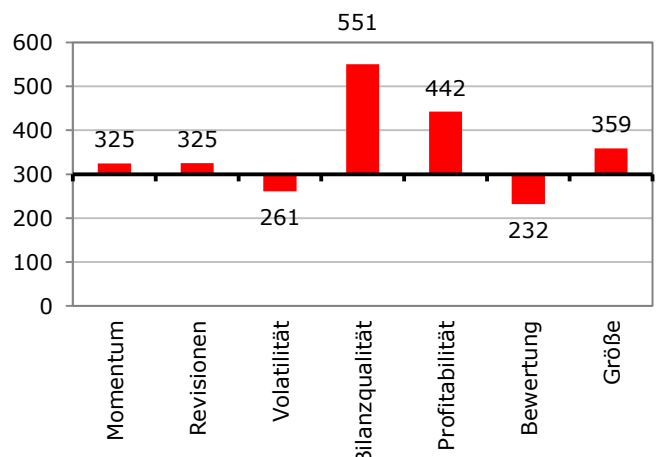
Faktor Revisionen



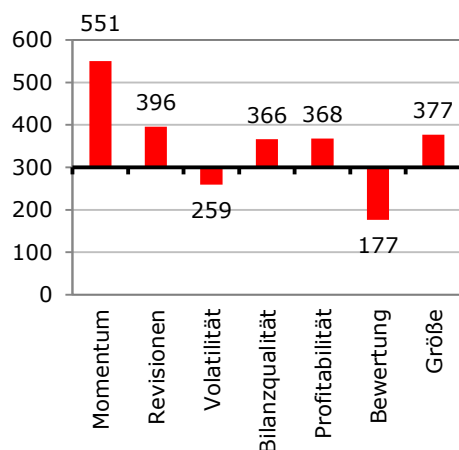
Faktor Volatilität



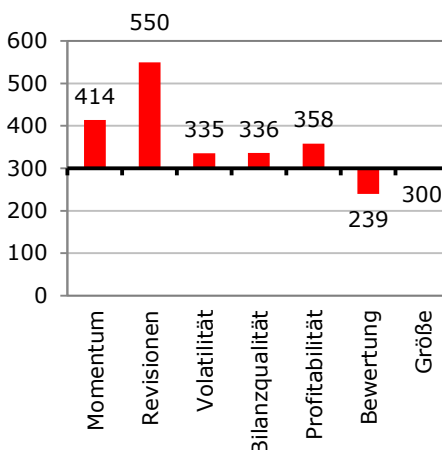
Faktor Bilanzqualität



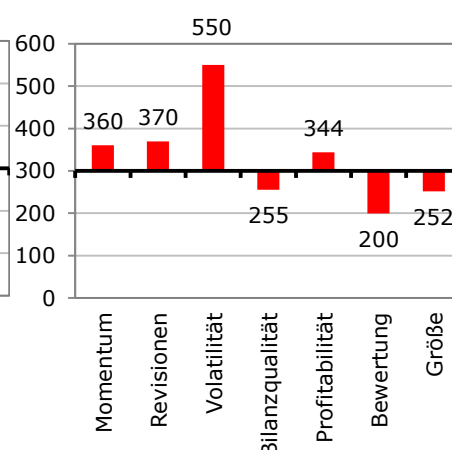
Faktor Profitabilität



Faktor Bewertung



Faktor Größe



Eckdaten zum Warburg - MULTI-SMART-BETA AKTIEN EUROPA

Kapitalverwaltungsgesell.:	WARBURG INVEST WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	
Verwahrstelle:	M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Hamburg	
Anteilsklasse:	I	R
ISIN / WKN:	DE000A12BTQ4 / A12BTQ	DE000A12BTS0/ A12BTS
Auflage:	15. Oktober 2015	
Max. Ausgabeaufschlag:	0,00 %	5,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.	1,25 % p.a.
Verwahrstellenvergütung:	0,05 % p.a. (mindestens 12.000 Euro)	
Mindestanlagesumme:	EUR 1.000.000,00	-
Vertriebsvergütung:	Ja, in Verwaltungsvergütung und Ausgabeaufschlag enthalten	
Ertragsverwendung:	Ausschüttend	
Risiko- und Ertragsprofil:	6	Nähere Informationen zum Risiko- und Ertragsprofil finden Sie in den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des Investmentvermögens.

Risiken

Der Fonds hat eine relativ hohe Active Share, wodurch sich auch ein verhältnismäßig hoher Tracking Error nicht vermeiden lässt. Dementsprechend können mögliche Verluste des Fonds auch deutlich größer sein als die der Benchmark bzw. des Marktes. Da der Fonds nur einmal im Quartal seine Zusammensetzung überprüft und ggf. abändert besteht das Risiko, dass sich die fundamentalen Daten am Aktienmarkt in der Zwischenzeit dahingehend geändert haben, dass nicht mehr die angestrebte optimale Allokation an Titeln im Portfolio gehalten wird. Der Fonds legt einen Teil seines Vermögens in Titel mit geringerer Marktkapitalisierung an, für die es schwierig werden kann sie kurzfristig zu veräußern.

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, den Wesentlichen Anlegerinformationen des Fonds (KIID) 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 bei der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) 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.