



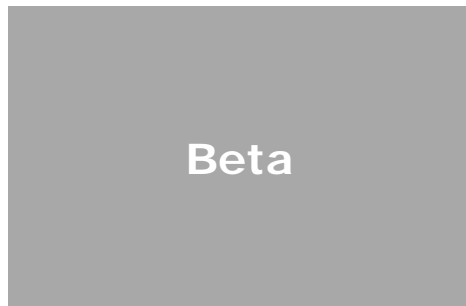
## **Global und marktneutral mit Warburg investieren**

Institutional Money Kongress, Frankfurt am Main, 27.02.2019

## Früher



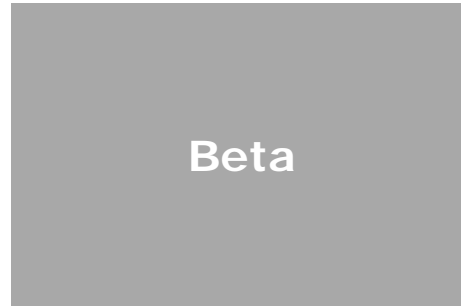
+



## Gestern



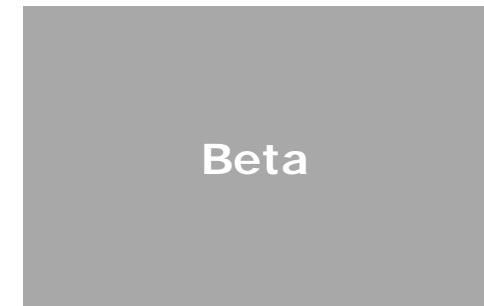
+



## Heute



+

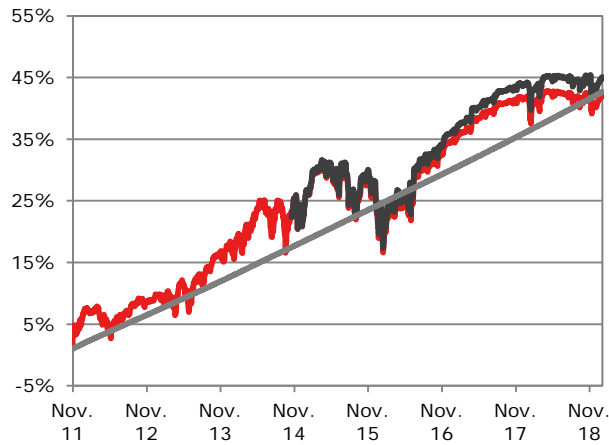


*Alternative Risikoprämien sind unabhängig vom Marktrisiko (Beta).*

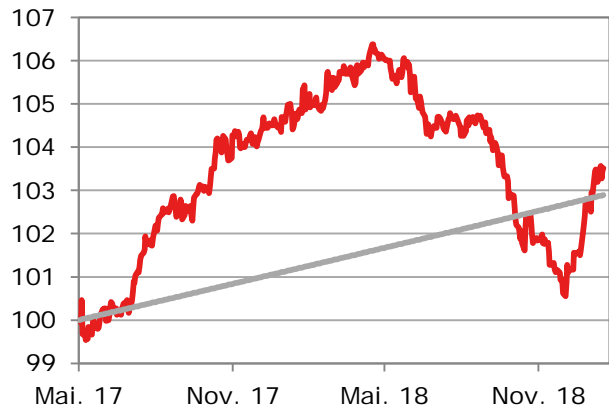
Die Warburg Alternative Risk Premia (WARP)-Strategie: Systematisch und marktneutral Prämien vereinnahmen

## Asset-Klassen spezifisch

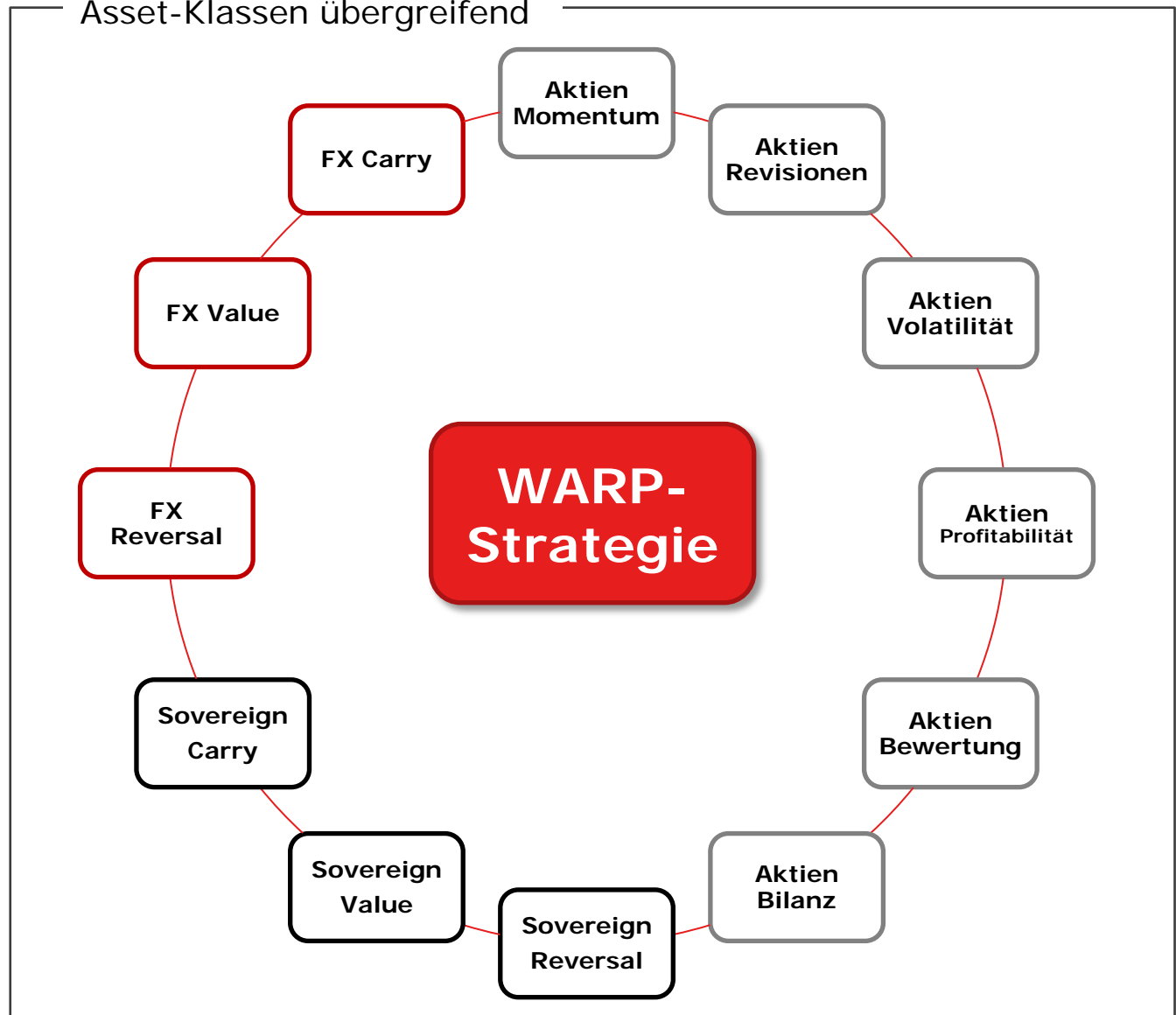
### Warburg – Defensiv - Fonds



### Warburg – Aktien Marktneutral Global



## Asset-Klassen übergreifend



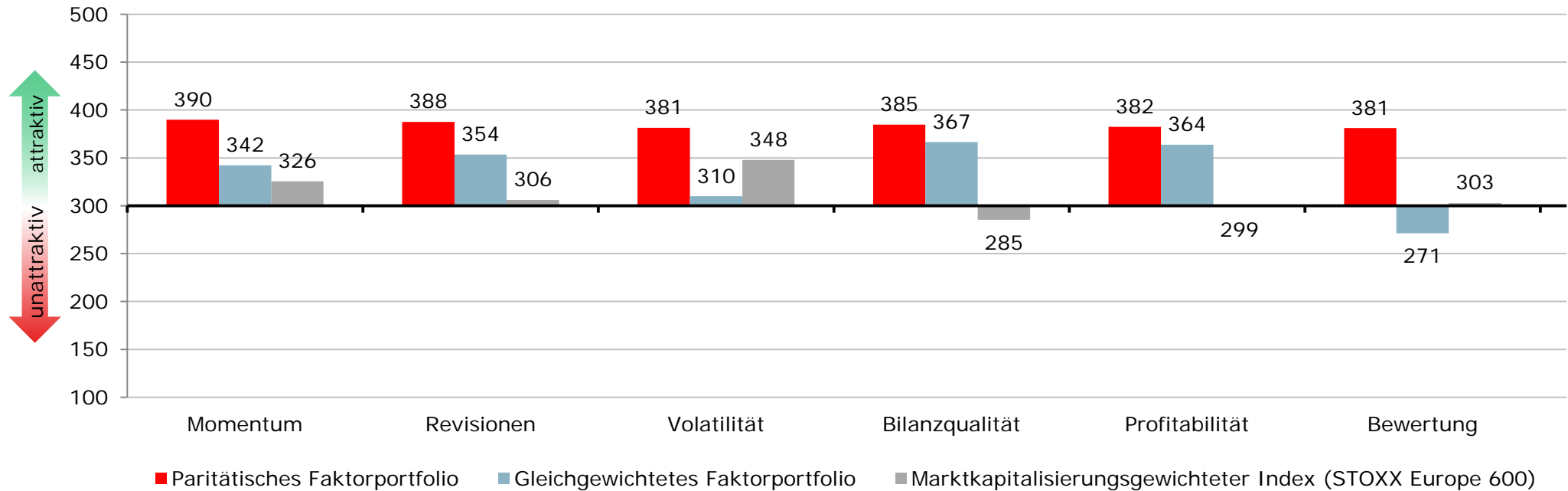
## Erklärungsansätze für Faktorprämien bei Aktien

<b>Momentum</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Unternehmen mit positivem Kursmomentum profitieren vom Herdentrieb der Investoren.</li><li>• Dahinter steht die Annahme der Investoren, dass das positive historische Kursverhalten auf werthaltigen Informationen beruhen muss, die der Markt noch nicht vollständig eingepreist hat.</li></ul>
<b>Gewinnrevisionen</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Unternehmen mit positiven Gewinnrevisionen zeichnen sich dadurch aus, dass sie hinsichtlich ihrer Gewinnentwicklung, die systematisch unterschätzt wird, positiv überraschen.</li></ul>
<b>Volatilität</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Unternehmen mit einer geringen Kursvolatilität zeichnen sich durch eine stabile und unauffällige Geschäftsentwicklung aus.</li><li>• Diese Aktien sind für Investoren und Manager unattraktiv und werden vernachlässigt, da sie aufgrund ihres defensiven Kursverhaltens kurzfristig weder Kurssprünge und noch eine Outperformance versprechen.</li></ul>
<b>Bilanzqualität</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Unternehmen mit hoher Bilanzqualität weisen eine geringe Verschuldung auf und können die damit verbundenen Zinszahlungen leicht aus dem laufenden Cash-Flow zahlen.</li><li>• Diese Unternehmen gelten aber auch als „langweilig“ und werden daher temporär zu niedrig bewertet.</li></ul>
<b>Profitabilität</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Unternehmen mit hoher Profitabilität verfügen über stabile, wettbewerbsfähige Geschäftsmodelle mit einem gewissen Alleinstellungsmerkmal und einer geringen Wahrscheinlichkeit von Insolvenzen.</li></ul>
<b>Bewertung</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Das Geschäftsmodell und damit das Kurspotential der Aktien wird unterschätzt.</li><li>• Eine Überreaktion auf neue Nachrichten führt zu einer temporären Fehlbepreisung.</li></ul>

# WARBURG - AKTIEN MARKTNEUTRAL GLOBAL: Die Basisstrategie



Unsere Zielsetzung: Möglichst hohe und ausgewogene Faktorausprägungen



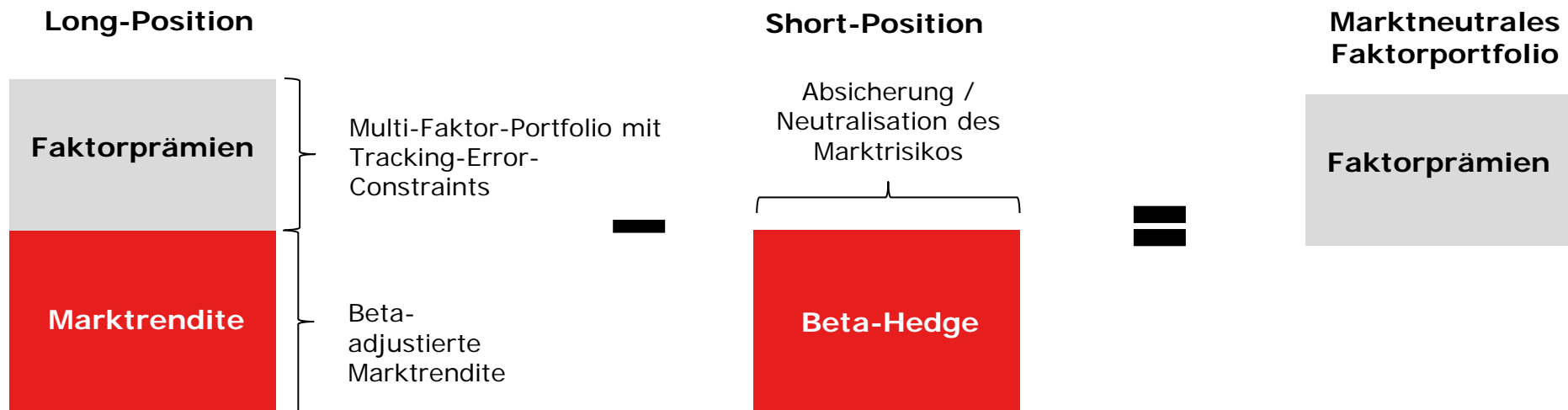
- **Kapitalisierungsgewichtete Indizes** „erzwingen“ ein Large-Cap-Exposure zu Lasten aller anderer Faktoreigenschaften.
- **Gleichgewichtete Faktorportfolios** verbessern die Faktorintensität, führen aber zu unausgewogenen Faktorprofilen.
- **Paritätische Faktorexposures** berücksichtigen explizit die Trade-Offs zwischen den Faktoren und zielen bei **prognosefreier Aussteuerung der Faktorausprägungen** auf möglichst hohe und ausgewogene Faktoreigenschaften ab.

*Ausgehend von den Aktien des Auswahluniversums leiten wir ein Portfolio mit möglichst hohen und paritätischen Faktorausprägungen ab.*

\* Faktorprofile am Beispiel Europa; ausgewiesen wird der durchschnittliche Rang der Aktien im Portfolio bzw. in der Benchmark; Werte mit einem Rang größer 300 stehen für eine überdurchschnittliche Attraktivität.

## Überführung in eine marktneutrale Faktorstrategie

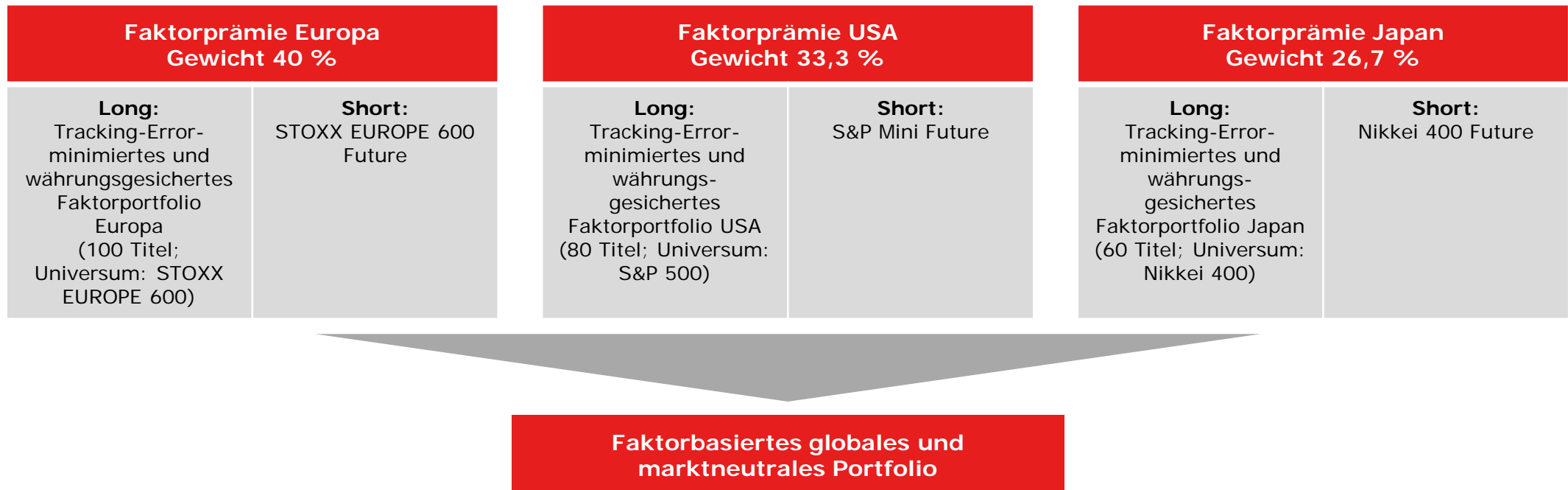
- Da die Basisstrategie darauf ausgerichtet ist, über die dauerhafte Vereinnahmung von Faktorprämien einen Mehrwert gegenüber kapitalisierungsgewichteten Marktindizes zu erzielen, lassen sich die Prämien im Rahmen einer marktneutralen Strategie isolieren.
- Dazu erfolgt die Auswahl von breiten Marktindizes für die Anlageregionen Europa, USA und Japan als Anlageuniversum, auf die liquide Index-Futures verfügbar sind. Aufgrund des hohen aktiven Risikos der Basisstrategie begrenzen wir zusätzlich die Abweichungen gegenüber den Länder- und Sektorgewichten der regionalen Indizes.
- Den auf Anlageregionen bezogenen Faktorportfolios auf der Long-Seite werden sodann unter Anwendung eines dynamischen Beta-Hedges deckungsgleiche Index-Futures auf der Short-Seite gegenübergestellt und das Wechselkursrisiko abgesichert.
- Im Ergebnis fungiert die marktneutrale Faktorstrategie als eine gegenüber anderen Asset-Klassen weitgehend unkorrelierte „Mehrertragsstrategie“.



*Mit einer marktneutralen Strategie können Faktorprämien isoliert werden.*

## Investmentprozess: Aufbau des globalen Portfolios

- Ausgehend von den Aktien in den regionalen Anlageuniversen und deren fundamentalen und markttechnischen Eigenschaften konstruieren wir für jede Region ein Portfolio, bei dem alle Faktorausprägungen möglichst hoch und gleichmäßig ausgeprägt sind.
- Wir steuern das globale Portfolio nicht direkt an, sondern bilden Teilportfolios für die drei Anlageregionen, da die Ausprägungen der Kennzahlen und die Zielkonflikte zwischen den Faktoren sehr unterschiedlich ausfallen.
- Die Marktneutralisation erfolgt ebenfalls bezogen auf die regionalen Teilportfolios, wobei wir mit dem Anlageuniversum deckungsgleiche Index-Futures der Märkte im Rahmen eines dynamischen Beta-Hedges einsetzen. Da die eingesetzten Futures währungsneutral sind, wird die Long-Seite der regionalen Teilportfolios über Devisentermingeschäfte abgesichert.

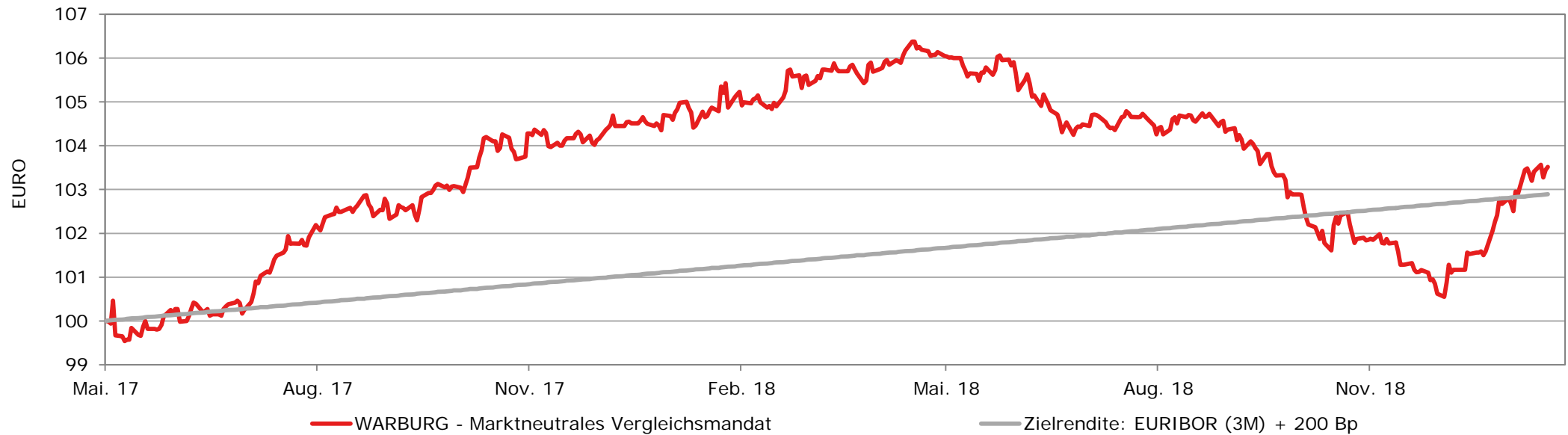


# Marktneutrales Vergleichsmandat



Track Record: Vergleichsmandat zur Strategie des WARBURG - AKTIEN MARKTNEUTRAL GLOBAL\*

Wertentwicklung **nach Kosten** in EUR: 15.05.2017 - 31.01.2019



	Rendite (%)	Rel. Performance (%)	Volatilität (%)	Sharpe Ratio	Max. Draw-down (%)
WARBURG - Marktneutrales Vergleichsmandat (seit Auflage, p.a.)	1,98	0,35	2,51	0,79	5,48
WARBURG - Marktneutrales Vergleichsmandat (seit Jahresbeginn)	1,92	1,78	3,29	0,59	0,28

*Die Performance konnte die Zielrendite seit Auflage erreichen.*

\* Beim Vergleichsmandat sind zahlreiche vom Kunden vorgegebene Restriktionen zu beachten. Diese erhöhen die Abhängigkeit von Einzeltitelrisiken bzw. beschränken die Re-Allokationsmöglichkeiten des Portfolios und können somit maßgeblichen Einfluss auf die Wertentwicklung haben.

In diesem Mandat werden auf der Long-Seite die Multi-Smart-Beta Ansätze EUROPA und USA im Verhältnis 2:1 gemischt und auf der Short Seite Futures auf die beiden Indizes (STOXX 600 EUROPE und S&P 500) verkauft.

Die Wertentwicklung aus der Vergangenheit enthält keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste.



# WARBURG - AKTIEN MARKTNEUTRAL GLOBAL



Fondsdaten: WARBURG – AKTIEN MARKTNEUTRAL GLOBAL

<b>Kapitalverwaltungsgesellschaft:</b>	WARBURG INVEST AG
<b>Verwahrstelle:</b>	Landesbank Baden-Württemberg
<b>Investment Manager:</b>	WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
<b>Anteilsklasse:</b>	I
<b>ISIN / WKN:</b>	DE000A2H88B4 / A2H88B
<b>Auflage:</b>	1. November 2018
<b>Ausgabeaufschlag:</b>	0,00 %
<b>Verwaltungsvergütung:</b>	0,50 % p.a.
<b>Verwahrstellenvergütung:</b>	0,0425 % p.a.
<b>Laufende Kosten:</b>	0,59 %
<b>Mindestanlagesumme:</b>	EUR 500.000,00
<b>Vertriebsvergütung:</b>	Ja, in Verwaltungsvergütung und Ausgabeaufschlag enthalten
<b>Ertragsverwendung:</b>	Ausschüttend
<b>Risiko- und Ertragsprofil:</b>	Nähere Informationen zum Risiko- und Ertragsprofil finden Sie in den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des Investmentvermögens.

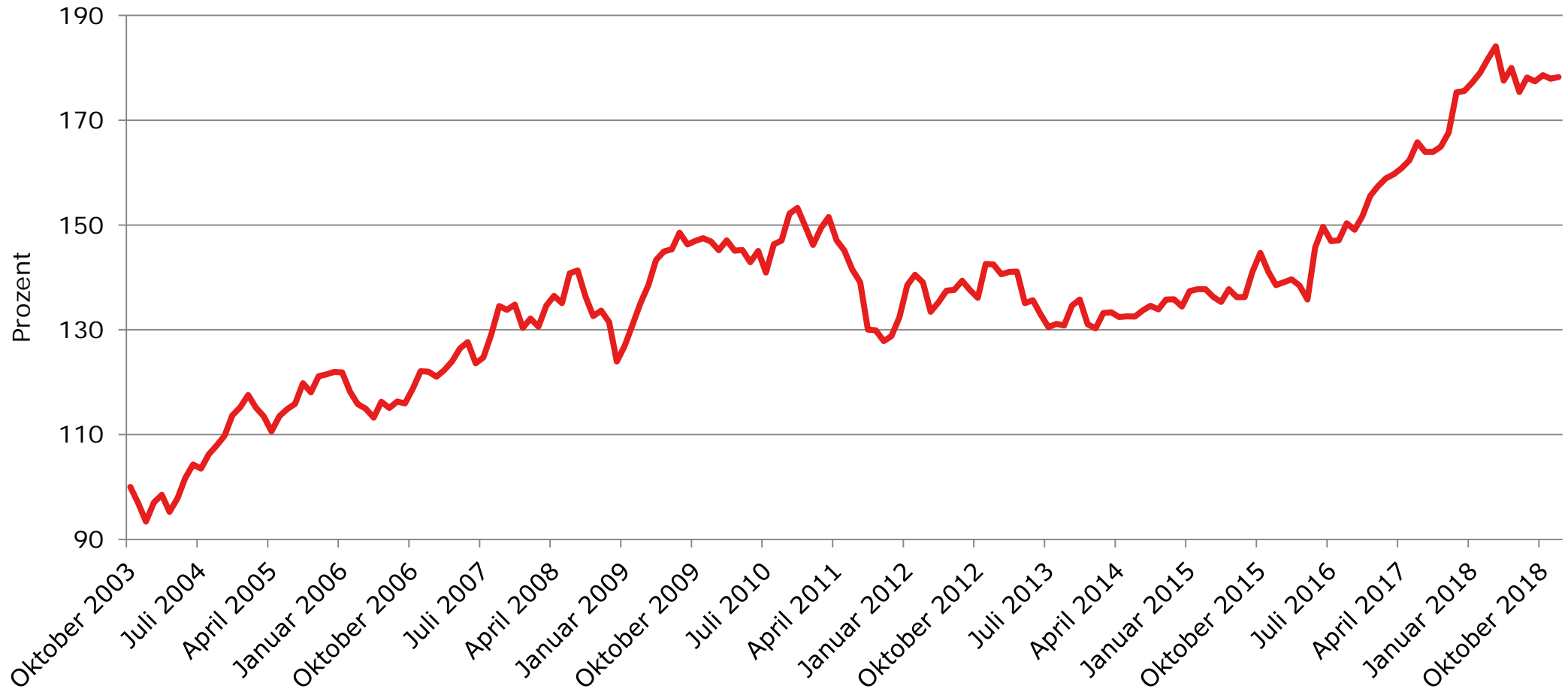
## Erklärungsansätze für Faktorprämien bei Währungen

<b>Reversal</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Die kurzfristige Performance von Währungen kehrt sich im Nachklang um.</li><li>• Als Faktor werden Kennzahlen zur Messung der Performance weniger Tage verwendet.</li></ul>
<b>Value</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Währungen, welche gegenüber dem Euro unterbewertet sich, erzielen eine höhere Performance.</li><li>• Die hauptsächliche Kennzahl zur Konstruktion dieses Faktors ist die Kaufkraftparität.</li></ul>
<b>Carry</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Währungsräume mit hohen Zinsniveaus sind attraktiver als Währungen mit geringen Zinsen.</li><li>• Die Zinsdifferenz in mehreren Zeitfenstern ist für den Faktor ausschlaggebend.</li></ul>
<b>Implementierung</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Als Instrumente werden Devisentermingeschäfte verwendet</li><li>• Das Universum an Währungen umfasst 20 Basiswerte gegenüber dem Euro</li></ul>

# Global und marktneutral mit Warburg investieren



Simulation der kombinierten Faktoren für Währungen



*Langfristig kann durch die systematische Kombination von Risikoprämien im Währungsbereich ein positiver Performancebeitrag generiert werden.*

## Erklärungsansätze für Faktorprämien bei Anleihen

<b>Reversal</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kurzfristig stark veränderte, relative Anleiherenditen setzen sich in der Regel nicht fort.</li><li>• Der Faktor wird aus Maßen für die kurzfristige Renditeveränderung konstruiert.</li></ul>
<b>Value</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Anleihen-Futures mit niedriger Bewertung führen zu kurzfristig besserer Kursentwicklung.</li><li>• Maßgeblich sind die aktuellen Renditen und verschiedene Inflationsschätzungen</li></ul>
<b>Curve</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Anleihen-Märkte mit sehr steilen Terminkurven sind kurzfristig attraktiver.</li><li>• Für die Faktorgestaltung werden interpolierte Daten mit den verfügbaren Laufzeiten verwendet.</li></ul>
<b>Implementierung</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Anleihen-Futures mit Laufzeiten um 10 Jahre bilden die Instrumente</li><li>• Die acht liquidesten Futures werden hierbei eingesetzt, unter anderem Bund-Futures &amp; Treasuries</li></ul>

## Simulation der kombinierten Faktoren für Anleihen

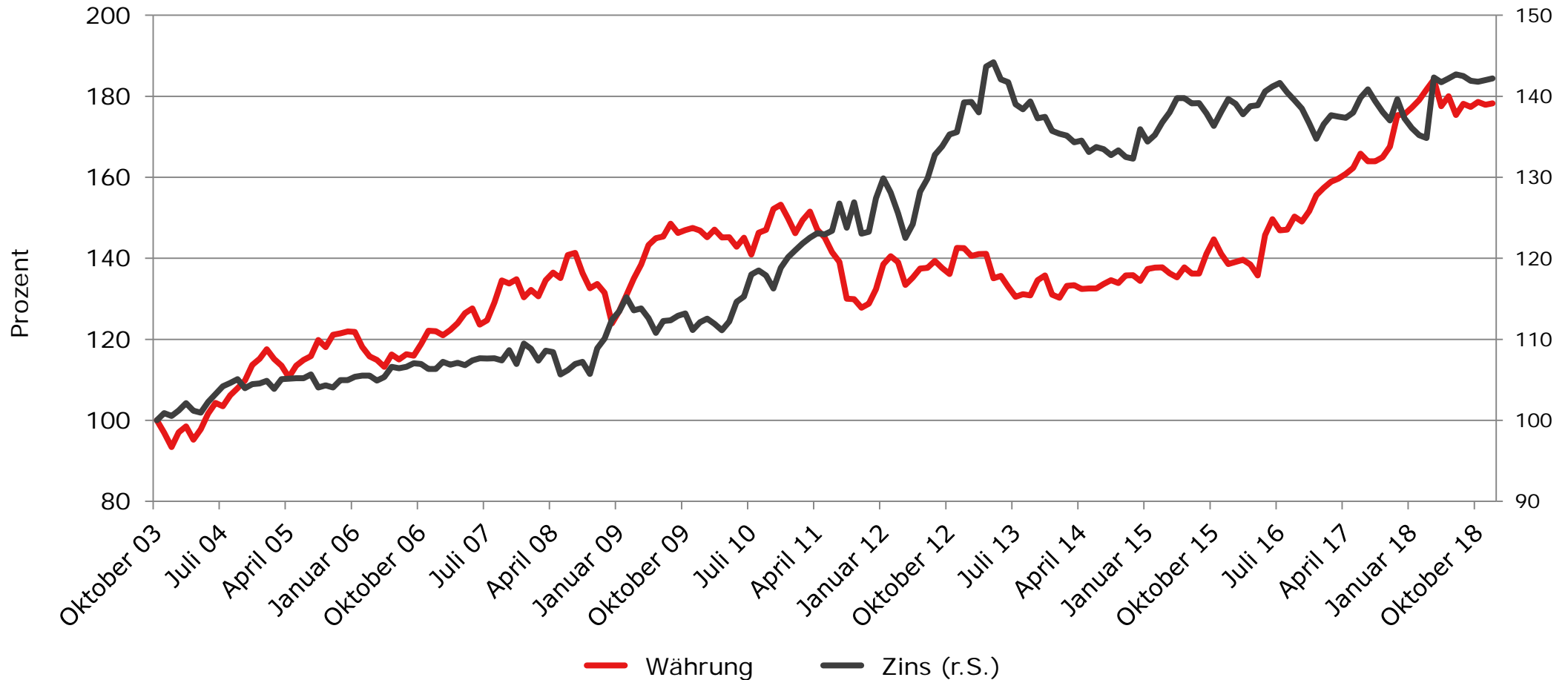


*Auch die systematische Kombination von Risikoprämien im Bereich von Sovereign Anleihen generiert einen positiven Performancebeitrag. Dabei fällt auf, dass sich die Performanceentwicklung im Detail mit den Risikoprämien im Währungs- und Aktienbereich ergänzt.*

# Global und marktneutral mit Warburg investieren



Vergleich der simulierten, kombinierten Faktoren für Währungen und Anleihen



*Durch die Kombination von Faktoren und Asset-Klassen entsteht in Summe eine Risikoprämienstrategie die hoch diversifiziert und zu anderen Asset-Klassen nur schwach korreliert ist.*

Gesamtstruktur WARP: Geldmarkt+3,50% p.a. bei einer Zielvolatilität von 5-6% p.a.



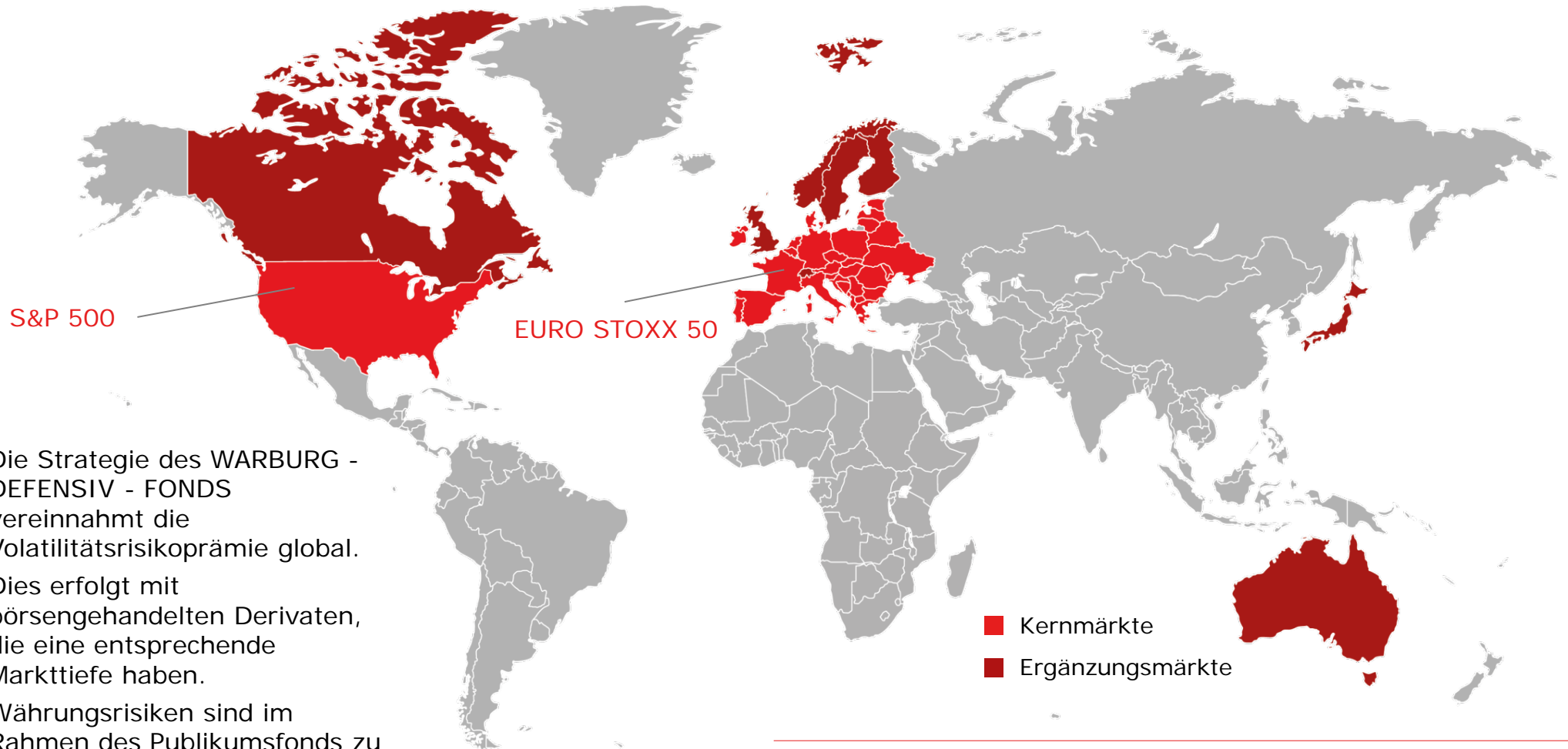
---

*Mit WARP ermöglichen wir Ihnen ein alternatives Produkt mit hoher Diversifikation zu klassischen Aktien und Anleihen mit einem klaren Risikoprofil und einer attraktiven Zielrendite von **350 Basispunkten über Geldmarkt**.*

# Asset-Klassen spezifische Risikoprämie: WARBURG - DEFENSIV – FONDS



Der WARBURG - DEFENSIV - FONDS vereinnahmt die Volatilitätsrisikoprämie global



- Die Strategie des WARBURG - DEFENSIV - FONDS vereinnahmt die Volatilitätsrisikoprämie global.
- Dies erfolgt mit börsengehandelten Derivaten, die eine entsprechende Markttiefe haben.
- Währungsrisiken sind im Rahmen des Publikumsfonds zu vernachlässigen.

*Der WARBURG - DEFENSIV - FONDS erschließt sich die Volatilitätsrisikoprämie hoch reguliert, transparent und liquide mit börsengehandelten Derivaten auf globaler Ebene.*



# Asset-Klassen spezifische Risikoprämie: WARBURG - DEFENSIV – FONDS



Der WARBURG - DEFENSIV - FONDS in der Historie

Performance der Retail-Tranche - Zeitraum 30.09.2011 (Umstellung des Fonds) bis 31.01.2019:



Jahr	Performance
2012	+4,46 %
2013	+8,41 %
2014	+5,41 %
2015	+2,81 %
2016	+5,32 %
2017	+5,35 %
2018	-0,39 %
2019	+1,46 %

Die Zielrendite von **Euribor + 500 Basispunkte** konnte seit Start des Konzeptes in 2011 erreicht werden. Die durchschnittliche Gesamtkostenquote der R-Tranche lag in dem Zeitraum bei rund 1,6% per annum.

---

Die Präsentationen erhalten Sie am Ausgang auf einem USB-Stick.

Wir würden uns freuen wenn Sie uns Ihre Kontaktdaten mit Ihrer Visitenkarte zur Verfügung stellen.

Vielen Dank und noch gute Gespräche wünscht Ihnen Ihr Warburg Team!

# Ihre Ansprechpartner

---



## Portfolio Management



**Matthias Mansel**  
Geschäftsführer

Telefon +49 40 3282 - 5112  
matthias.mansel@warburg-invest.com



**Dr. Björn Borchers**  
Leiter Multi Asset & Liquid Alternatives

Telefon +49 40 3282 - 5117  
bjoern.borchers@warburg-invest.com



**Dr. Christian Jasperneite**  
Chief Investment Officer

Telefon +49 40 3282-2439  
cjasperneite@mmwarburg.com

# Ihre Ansprechpartner



## Asset Management Markt



**Dr. Jan-Frederik Belling**  
Leiter Asset Management Markt

Telefon +49 40 3282 - 2323  
jbelling@warburg-invest.com



**Mirco Himmel**  
stellv. Leiter Asset Management  
Markt

Telefon +49 40 3282 - 2528  
mhimmel@warburg-invest.com



**Guido Hupe**  
Versicherungen,  
Sparkassen

Telefon +49 69 5050-7431  
ghupe@warburg-invest.com



**Christian Storck**  
Unternehmen, öffentliche Kunden

Telefon +49 40 3282 - 5146  
cstorck@warburg-invest.com



**Dirk Rosenfelder**  
Österreichische Investoren

Telefon +49 40 3282 - 2167  
mhimmel@warburg-invest.com



**Philipp Andrews**  
Versicherungen,  
Versorgungswerke

Telefon +49 40 3282 - 2297  
pandrews@warburg-invest.com



**Thomas Wieneke**  
Unternehmen, öffentliche Kunden

Telefon +49 40 3282 - 5145  
twieneke@warburg-invest.com

## Disclaimer

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 (KIID) des Investmentvermögens 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.

WARBURG INVEST  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
- Geschäftsführung -