

CH INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Dieser Bericht bezieht sich auf die 3 Monate bis Ende

Mar-24

Marktkommentar

Globale Aktien legten um 10,4 % zu. Grund dafür waren die Erwartungen für eine weiche Landung der Wirtschaft sowie Zinssenkungen – obwohl jetzt damit gerechnet wird, dass die Zinsen nicht so schnell wie ursprünglich gedacht gesenkt werden.

► Starke Wirtschaftszahlen und Wachstumsüberraschungen – einschließlich eines Anstiegs der BIP-Jahreswachstumsprognose auf 3,4 % und erfreulichen Unternehmensgewinnen – sorgten für eine Rallye des US-Aktienmarkts von 12,8 %.

► In Japan erreichte der Nikkei ein neues Allzeithoch von über 40.000, da tiefe Inflationszahlen und die erste Zinsanhebung der Bank of Japan in 17 Jahren die Stimmung hoben.

► Europäische Märkte (+8,3 %) erhielten Unterstützung durch die tiefere Inflation und eine Verbesserung der Indikatoren für die Unternehmenstätigkeit.

► Die Emerging Markets (+4,2 %) hinkten hinter den anderen Märkten aufgrund Chinas schwacher Erholung her.

Performance Analyse

Der Fonds lieferte starke positive Renditen, da zyklische Sektoren wie Industrieunternehmen durch das günstigere Wirtschaftswachstum Auftrieb erhielten.

► Der Industriesektor macht etwa zwei Drittel des Fonds aus. Innerhalb dieses Sektors entwickelte sich vor allem der Teilbereich Luftfahrt und Verteidigung erfreulich, da ihm die höheren Staatsausgaben zugutekamen.

► Der Rohstoffsektor wurde durch starke Erträge von Bergbauunternehmen angekurbelt, insbesondere im Bereich Gold und Kupfer. Der Goldpreis erreichte ein Rekordhoch, da die Zentralbanken ihre Reserven weiter aufstockten.

► Das Fidelity-Mandat, das auf die Identifizierung von unterbewerteten Qualitätsaktien setzt, bewies ein gutes Händchen bei der Titelauswahl, obwohl hier der Industriesektor im Vergleich zu den anderen delegierten Managern weniger stark gewichtet ist.

Portfolioaktivität

Das Wellington-Mandat eröffnete eine neue Position in dem US-Wohnungsbaukonzern Lennar Corporation, der nach Skyline Champion der zweite US-Wohnungsbaukonzern im Portfolio ist. Der delegierte Manager geht davon aus, dass das chronische Unterangebot und die sich verbessernden demografischen Bedingungen die Wohnungsnachfrage in den USA ankurbeln dürften.

► Wellington verkaufte seine Position in dem US-Elektroproduktlieferanten Wesco International, nachdem die Ergebnisse des 4. Quartals hinter den Erwartungen zurückgeblieben waren und das Management angekündigt hatte, dass das diesjährige Umsatzwachstum unter dem des letzten Jahres liegen werde.

► Fidelity nahm im Berichtszeitraum keine Anpassungen hinsichtlich seiner Aktienquote vor, erhöhte jedoch das Engagement in Industrierwerten von 49 % auf 51 %.

► Die Gesamtgewichtung der USA stieg im Fonds von 56 % auf 59 %.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	102.20%
Cash	0.31%
Other	-2.51%

Sektorallokation				
Sektor	Dez-23	Mar-24		Schwankung
Industrials	64.85%	68.23%	↑	3.38%
Materials	29.88%	28.76%	↓	-1.12%
Consumer Discretionary	2.04%	2.65%	→	0.61%
Information Technology	0.59%	1.75%	↑	1.16%
Energy	0.64%	0.81%	→	0.17%
Other	0.14%	-2.51%	↓	-2.66%

Geographische Allokation				
Region	Dez-23	Mar-24		Schwankung
North America	55.12%	60.94%	↑	5.81%
Euro Area	18.09%	17.44%	→	-0.65%
Pacific	16.30%	14.57%	↓	-1.73%
Non-euro Area	6.45%	6.93%	→	0.48%
Emerging Markets	2.55%	2.21%	→	-0.34%
Other	-0.00%	-2.40%	↓	-2.40%

Sonstiges: Summe aller nicht in der Tabelle aufgeführten Werte.

OBargeld ist in der sektoralen und geografischen Aufgliederung nicht enthalten.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Dieses Marketingmaterial wurde herausgegeben von oder im Namen der Mediolanum International Funds Ltd („MIFL“), dem Manager von Mediolanum Challenge (der „Umbrellafonds“), einem offenen OGAW IV Umbrellafonds mit Sitz in Irland, gegründet als offener Investmentfonds und genehmigt durch die irische Zentralbank (Central Bank of Ireland – „CBol“). Der Fonds wurde am 25. Februar 1998 von der CBol genehmigt. MIFL ist von der CBol als OGAW-Verwaltungsgesellschaft und Manager von alternativen Investmentfonds zugelassen. MIFL ist von der irischen Zentralbank als Investmentunternehmen gemäß den MiFID-Vorschriften (European Communities (Markets in Financial Instruments) Regulations) 2007 zugelassen.

Der Inhalt dieser Publikation stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers oder zur Verfolgung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Der Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen enthalten weitere Angaben zu den mit Ihrer Anlage verbundenen Kosten, Aufwendungen und Risiken und sind in englischer, italienischer, deutscher, spanischer und katalanischer Sprache auf www.mifl.ie abrufbar.

Der Umbrella-Fonds ist derzeit in Italien, Deutschland und Spanien zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Anleger in diesen Hoheitsgebieten. Sie stellt kein Angebot von Produkten oder Dienstleistungen dar und ist nicht als Angebot zum Verkauf oder als Aufforderung zum Kauf an Personen auszuliegen, denen der Bezug solcher Informationen nach dem im Hoheitsgebiet ihrer Staatsbürgerschaft, ihres Geschäfts- oder Wohnsitzes geltenden Recht untersagt ist. Fondsanteile stehen nicht zum Verkauf an „US-Personen“ oder in anderen Hoheitsgebieten zur Verfügung, in denen der Verkauf von Anteilen am Umbrella-Fonds oder die Aufforderung zu einem Kaufangebot für diese Anteile unzulässig sind. Sie sollten im Hinblick auf Ihre spezifischen finanziellen Umstände einen professionellen Berater konsultieren und sich nicht auf den Inhalt dieser Publikation oder Medien verlassen.

Die Wertentwicklung des Fonds ist repräsentativ für die nicht ausschüttende, nicht abgesicherte Anteilsklasse L und versteht sich abzüglich Gebühren. Gegebenenfalls gezahlte Erträge können der Marktsituation und den steuerlichen Gegebenheiten entsprechend schwanken. Der Nettoinventarwert des Umbrella-Fonds kann aufgrund seiner Portfoliozusammensetzung oder der eingesetzten Portfoliomanagementmethoden zeitweilig eine hohe Volatilität aufweisen. Aufgrund des jeweiligen Differenzbetrags zwischen dem Verkaufs- und Rücknahmepreis von Anteilen im Umbrella-Fonds ist die Anlage als mittel- bis langfristig zu betrachten.

Es besteht keine Gewähr dafür, dass eine in dieser Publikation erwähnte Anlage zum Anlagezeitpunkt im Umbrella-Fonds gehalten wird. Die Angaben berücksichtigen weder die persönlichen Umstände eines Anlegers noch stellen sie eine Anlageberatung dar oder sind in irgendeiner Hinsicht als steuerliche, buchhalterische, rechtliche oder aufsichtsrechtliche Beratung auszuliegen. MIFL ist nicht dazu verpflichtet, die in dieser Publikation enthaltenen Angaben oder Ansichten zu aktualisieren oder zu ändern. Für deren Richtigkeit besteht keine Gewähr. Keinesfalls haftet MIFL unmittelbar oder mittelbar für Schäden oder Verluste, die tatsächlich oder angeblich im Zusammenhang mit dem Vertrauen auf von dieser Publikation herausgegebenen Publikationen oder Medien entstanden sind.

Der Inhalt dieser Publikation umfasst geistige Eigentumsrechte, Logos und Marken, die Eigentum von MIFL (oder anderen Dritten) sind. Sie dürfen das Material nur für Ihren persönlichen Gebrauch nutzen und als Ausdruck reproduzieren. Das Material darf anderweitig ohne schriftliche Zustimmung von MIFL (oder gegebenenfalls der Zustimmung von Dritten, die Eigentumsrechte haben) nicht vervielfältigt, weitergegeben, gespeichert oder übertragen werden.

Eingetragene Adresse: 4th floor, The Exchange, George's Dock, I.F.S.C., Dublin 1, D01 P2V6.

Zulassungsnummer: 264023.