

MBB CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Feb-24

Marktkommentar

Die globalen Aktienmärkte zeigten sich im Berichtszeitraum weiterhin stark und legten um 9,6 % zu, was auf die sinkende Inflation und die soliden Gewinne im vierten Quartal zurückzuführen ist. Die Gesamtinflation in den USA ging im Januar auf 3,1 % zurück und blieb damit unter den Erwartungen. Der von der amerikanischen Zentralbank bevorzugte Preisindex für die persönlichen Verbrauchsausgaben (PCE Index) lag allerdings bei 2,4 %, gegenüber 2,6 % im Dezember. In Europa sank die Jahresteuern im Januar auf 2,8 %, was auf einen geringeren Anstieg der Inputkosten, aber auch auf ein schleppendes Wachstum zurückzuführen ist. Im Vereinigten Königreich verharrte die Inflation im Januar bei 4 %, während die BIP-Daten für das vierte Quartal zeigten, dass die Wirtschaft in eine technische Rezession eingetreten ist. Mehr als die Hälfte der für das letzte Quartal 2023 gemeldeten Gewinne in den USA lagen über den Prognosen, da die Rentabilität vieler Unternehmen durch Kostensenkungsprogramme, die zu Beginn des Jahres 2023 durchgeführt wurden, sowie durch sinkende Inputkosten angekurbelt wurde. All dies wirkte sich positiv auf die Stimmung der Anleger aus. Die Märkte in den USA (12,2 %) und Japan (12,1 %) zeigten die stärkste Performance. Das Vereinigte Königreich und die Schwellenländer bildeten mit (2,5 %) und (4,5 %) die Schlusslichter (alle Angaben in Euro). Der chinesische Markt war von einer gewissen Volatilität gekennzeichnet, beendete den Berichtszeitraum jedoch leicht im Minus. Die Wirtschaft zeigte im Februar erste Anzeichen einer Verbesserung, da der Verbraucherpreisindex nach vier Monaten Desinflation um 0,7 % stieg (alle Angaben in Euro).

Quelle: Bloomberg 29/02/2024

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	102,04%
Cash	4,18%
Other	-6,22%

Sektorallokation			
Sektor	Nov-23	Feb-24	Schwankung
Consumer Discretionary	25,78%	26,68%	▶ 0,90%
Industrials	13,25%	13,11%	▶ -0,14%
Communication Services	10,75%	11,95%	▲ 1,20%
Financials	10,41%	11,30%	▶ 0,89%
Consumer Staples	8,40%	8,77%	▶ 0,38%
Other	28,46%	24,01%	▼ -4,45%

Performance Analyse

Während des Berichtszeitraums verbuchte der Fonds eine negative Rendite, denn die Stimmung gegenüber China blieb negativ. Der beauftragte Kernmanager Schroders schnitt aufgrund einer schwachen Aktienauswahl am schlechtesten ab. Besonders schwach waren die Bereiche Industrie, Gesundheitswesen und Technologie, während Nicht-Basiskonsumgüterwerte stark tendierten. Das Engagement in der Smartphone-Komponentenindustrie wurde von der Skepsis der Anleger in Bezug auf eine Erholung der Smartphone-Verkäufe in diesem Jahr beeinträchtigt. Ebenfalls von Nachteil war das Mandat von Goldman Sachs. Dessen Bestände im Gesundheitswesen, insbesondere in Biotechnologiewerten, blieben zurück. Spekulationen, wonach die US-Regierung Steuergelder für chinesische Biotech-Unternehmen streichen könnte, beeinträchtigten die Stimmung trotz guter Finanzergebnisse im Berichtszeitraum. Das FountainCap-Mandat erzielte eine positive Rendite, da es von seiner defensiven Positionierung, wie z. B. seinem Engagement in Goldminen, profitierte. Beteiligungen im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter, insbesondere an Unternehmen mit Fokus auf hochwertigen Haushaltsgeräten, trugen zur Performance bei. Der Ninety One All China Equity erzielte ebenfalls eine positive Rendite, da sich sein Engagement im Glücksspielsektor gut entwickelte. Wenngleich der Sektor zu Beginn des Berichtszeitraums von einem Ausverkauf heimgesucht wurde, nachdem die Behörden eine Begrenzung der Online-Ausgaben für Videospiele vorgeschlagen hatten, erholte er sich schnell wieder, als dies von der Zentralregierung abgelehnt wurde.

Portfolioaktivität

Der Portfoliomanager erhöhte das Aktienengagement des Fonds auf taktische Weise, indem er eine Futures-Position im Hang Seng China Enterprise Index eröffnete, einschließlich verschiedener chinesischer Unternehmen, die an der Hongkonger Börse notiert sind. Die Anlagethese dahinter ist, dass der chinesische Markt überverkauft ist und robuste Verbraucherausgaben während des chinesischen Neujahrsfests die Stimmung und damit den Index ankurbeln werden. Auch die beauftragten Manager waren im Berichtszeitraum aktiv. Schroders erhöhte seine Allokation im Energiesektor, indem eine neue Position in Yantai Jereh Oilfield eröffnet wurde. Hierbei handelt es sich um einen Entwickler und Lösungsanbieter für Ölfeldausrüstung. Die Branchen rund um saubere Energie trugen erheblich zum BIP-Wachstum Chinas bei und machten fast die Hälfte des Wachstums aus. Hier ist der beauftragte Manager der Meinung, dass der Sektor mittlerweile sowohl für die Wirtschafts- als auch für die Umweltpolitik entscheidend ist. Zur Finanzierung der Position wurde die Allokation im Gesundheitswesen verringert. Der beauftragte Manager FountainCap erhöhte sein Engagement im Sektor Basiskonsumgüter, indem er eine Position in Shanxi Xinghuacan Fen Wine, einem Produzenten von Wein und Spirituosen, eröffnete. Diese Entscheidung beruht auf der Überzeugung, dass die Wiedereröffnung des Landes nach der weltweiten Pandemie einen Nachfrageschub für Produkte dieser Art auslösen wird.

Geographische Allokation			
Region	Nov-23	Feb-24	Schwankung
Emerging Markets	93,03%	96,46%	▲ 3,43%
Pacific	3,83%	4,29%	▶ 0,46%
North America	0,70%	0,84%	▶ 0,14%
Euro Area	0,41%	0,45%	▶ 0,04%
Other	-1,54%	-6,22%	▼ -4,68%

Währungsrisiko			
Währung	Nov-23	Feb-24	Schwankung
HKD	50,43%	49,83%	▶ -0,60%
USD	4,00%	7,47%	▲ 3,47%
TWD	1,06%	1,46%	▶ 0,40%
AUD	0,31%	0,28%	▶ -0,03%
EUR	2,34%	0,22%	▼ -2,12%

Währungsengagement: Kosten können als Folge von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Portfolioüberblick		
	Feb-24	Schwankung
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	7,23%	▶ -0,51%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,87%	▶ -0,45%
Investec Global Strategy Fund - All China Equity Fund	5,52%	▼ -1,21%
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF	4,73%	▲ 1,98%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	3,79%	▶ 0,09%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD -A-	3,78%	▶ -0,41%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2,57%	▶ 0,30%
PETROCHINA CO LTD /-H-	2,30%	▲ 1,18%
ZIJIN MINING GROUP -H-	2,13%	▶ 0,11%
CONTEMP	1,71%	▶ -0,33%

Anlegerrechte

Eine Zusammenfassung von mit einer Anlage in den Fonds verbundenen Anlegerrechten ist in englischer, deutscher, spanischer, katalanischer und italienischer Sprache abrufbar unter <https://www.mifl.ie/ir>

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 Best Brands (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 27. Oktober 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 auszulegen, 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 auszulegen. 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.