

MBB CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

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).

Quelle: Bloomberg 29/02/2024

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	98,80%
Cash	1,25%
Other	-0,05%

Sektorallokation				
Sektor	Nov-23	Feb-24		Schwankung
Industrials	32,83%	35,90%	▲	3,07%
Information Technology	23,79%	26,27%	▲	2,48%
Materials	16,37%	15,64%	▶	-0,73%
Utilities	12,19%	10,47%	▼	-1,73%
Consumer Discretionary	4,36%	3,44%	▶	-0,92%
Other	7,88%	7,03%	▶	-0,85%

Performance Analyse

Der Fonds erwirtschaftete im Berichtszeitraum eine positive Rendite, zu der alle delegierten Manager beitrugen. Die Titelselektion in Sektoren wie Technologie, Industrie und Werkstoffe wirkte sich vorteilhaft auf die Performance aus. So profitierte der delegierte Manager KBI von seiner Allokation in NXP Semiconductors, da die Ergebnisse von NXP die Erwartungen übertrafen. KBI ist darauf spezialisiert, Unternehmen zu identifizieren, die in der Kreislaufwirtschaft führend sind, wie z. B. in den Bereichen Energieeffizienz und dematerialisierte Wirtschaft. Auch Pictet, der wichtigste delegierte Manager, leistete einen positiven Beitrag. Der Fonds ist stark im Technologiesektor engagiert, da er sich auf die Identifizierung von Unternehmen konzentriert, die zur Ressourceneffizienz und zum Umweltschutz beitragen, wobei technologische Innovationen eine wichtige Rolle spielen. So sorgte beispielsweise die Beteiligung an Ansys, einem Anbieter von Simulationssoftware zur Reduzierung von Entwicklungszeiten und -kosten, im Berichtszeitraum für eine starke Rendite, nachdem das Unternehmen die Übernahme von Synopsys (Anbieter ergänzender Technologien) angekündigt hatte. Der Blackrock Circular Economy Fund investiert in Unternehmen, die den Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft ermöglichen, umsetzen und davon profitieren. Das Engagement des Fonds im Materialsektor lieferte eine positive Performance. So entwickelte sich die Position in Trex Company, einem Hersteller von kohlenstoffarmen, alternativen Terrassendielen und Gartenprodukten aus Holz, im Berichtszeitraum gut. In einem Umfeld mit höheren Hypothekenzinsen profitierte Trex Company von den gestiegenen Ausgaben für Renovierungen.

Portfolioaktivität

Während des Berichtszeitraums eröffnete KBI eine Position in First Solar, einem Hersteller von Solarmodulen. Nach Ansicht des delegierten Managers dürfte das Unternehmen in diesem Jahr ein Umsatzwachstum von über 30 % generieren, da die Ausgaben für Solarenergieanlagen in den USA und Indien steigen. Darüber hinaus eröffnete er eine Position in PTC; das Unternehmen erwarb im vergangenen Jahr ServiceMax, um den Wechsel zu einem Software-as-a-Service-Geschäftsmodell (SaaS) voranzutreiben. Dieser Schritt soll dazu beitragen, den laufenden Umsatz zu steigern. KBI baute zudem seine Position in Essential Utilities ab und erhöhte dafür seine Anteile an California Water, da letzteres Unternehmen seiner Ansicht nach ein attraktiveres Risiko-Ertrags-Verhältnis innerhalb des Sektors bietet. Der delegierte Manager Pictet baute seine Position in Xylem aus, einem Technologieanbieter für Wasserversorger, Industrie und Privatkunden, denn er ist vom künftigen Wachstum umweltorientierter Wasserversorgungsunternehmen aufgrund der steigenden Nachfrage umweltbewusster Verbraucher fest überzeugt.

Geographische Allokation			
Region	Nov-23	Feb-24	Schwankung
North America	60,38%	61,72%	▲ 1,34%
Euro Area	20,20%	21,98%	▲ 1,78%
Non-euro Area	9,46%	9,45%	▶ -0,01%
Emerging Markets	3,35%	3,10%	▶ -0,25%
Pacific	3,71%	2,56%	▼ -1,14%
Other	0,32%	-0,05%	▶ -0,37%

Währungsrisiko			
Währung	Nov-23	Feb-24	Schwankung
USD	59,77%	60,26%	▶ 0,49%
EUR	24,52%	24,52%	▶ 0,00%
GBP	3,78%	3,57%	▶ -0,22%
JPY	3,01%	2,59%	▶ -0,42%
KRW	1,97%	1,96%	▶ -0,01%
Other	6,57%	7,10%	▶ 0,54%

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

Portfolioüberblick		
	Feb-24	Schwankung
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund	19,63%	▶ 0,79%
WASTE CONNECTIONS INC	3,47%	▶ 0,45%
XYLEM INC	3,46%	▶ 0,18%
WASTE MANAGEMENT INC	3,13%	▶ 0,25%
EQUINIX INC /REIT	2,66%	▶ 0,66%
ASML HOLDING NV	2,56%	▶ 0,59%
REPUBLIC SERVICES INC.	2,54%	▶ 0,03%
PTC INC SHS	2,14%	▶ 0,72%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	1,97%	▶ -0,98%
SYNOPSIS INC.	1,92%	▶ -0,15%

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.