

MBB ENERGY TRANSITION

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	95,28%
Cash	4,78%
Other	-0,06%

Sektorallokation			
Sektor	Nov-23	Feb-24	Schwankung
Information Technology	29,78%	31,77%	▲ 1,99%
Industrials	25,69%	28,69%	▲ 3,00%
Utilities	25,96%	21,49%	▼ -4,47%
Materials	8,40%	7,73%	▶ -0,67%
Consumer Discretionary	3,66%	3,93%	▶ 0,27%
Other	2,27%	1,62%	▶ -0,65%

Performance Analyse

Der Fonds erzielte in einem volatilen Zeitraum für Unternehmen rund um die Energiewende eine positive Performance. Die Stimmung gegenüber dem Thema wird nach wie vor durch das hohe Zinsniveau beeinträchtigt, denn der Sektor hängt stark von der fortlaufenden Entwicklung nachhaltiger Projekte und dem Bau von Infrastruktur ab. Da die Zinssätze weiterhin hoch sind, bleiben auch die Finanzierungskosten für diese Projekte erhöht, weshalb die Prognosen für die Gewinnspannen der in diesem Sektor tätigen Unternehmen unvermindert unter Druck stehen. Der beauftragte Manager Pictet, dessen Ansatz sich auf die Technologie der Energiewende konzentriert, erzielte die stärkste Performance dank Technologieunternehmen, die ihre positive Entwicklung des letzten Jahres fortsetzten. Das Mandat von Schroders, das auf aufstrebende Marktführer ausgerichtet ist, beeinträchtigte die Rendite, da diese Unternehmen mit für gewöhnlich geringerer Marktkapitalisierung und weniger diversifizierten Ertragsströmen tendenziell stärker von der negativen Stimmung betroffen sind. Trotz des kurzfristigen Gegenwinds hält Schroders an seinem positiven längerfristigen Ausblick für die drei Kernthemen der Energiewende fest. Diese wären: eine wettbewerbsfähige Wirtschaft, eine zunehmende Verbrauchernachfrage und politische Unterstützung. Dem Manager zufolge dürfte die Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen für die Energiewende florieren, sobald der makroökonomische Gegenwind nachlässt.

Portfolioaktivität

Schroders erhöhte sein Engagement in chinesischen Aktien aufgrund attraktiver Einstiegspunkte bei Unternehmen mit starken Fundamentaldaten. Darüber hinaus stockte der Manager seine Allokation in Unternehmen auf, die vom langfristigen Wachstumstrend der Elektrifizierung des Verkehrs und von Lösungen zur Speicherung erneuerbarer Energien profitieren. So eröffnete er eine Position in Contemporary Amperex Technology, Chinas führendem Hersteller von Lithium-Ionen-Batterien, der für seine Innovationen zur Verbesserung der Energiedichte von Batterien bei gleichzeitigen Kostensenkungen bekannt ist. Der beauftragte Manager KBI erhöhte sein Engagement in Unternehmen, die datengesteuerte Lösungen für energieintensive Branchen anbieten. Hierzu wurde eine Position in PTC eröffnet, einem Software-as-a-Service-Unternehmen, das intelligente Technologiegeräte für den Herstellungssektor und die Baubranche anbietet, um die Effizienz mittels Datenanalysen zu steigern. Pictet hält an seiner Anlagethese fest, dass die Installation von Windenergiekapazitäten weiter zunehmen wird, um die Ziele in Bezug auf nachhaltige Energien zu erreichen, und dass dies durch die Regierungspolitik zugunsten sauberer Energie unterstützt wird. Folglich erhöhte der Fondsmanager seine Anteile am Windturbinenhersteller Vestas Wind Systems, da er der Ansicht ist, dass das dänische Unternehmen gut positioniert ist, um vom potenziellen Wachstum des Sektors und potenziell niedrigeren Kosten in der Windenergie-technik zu profitieren.

Geographische Allokation			
Region	Nov-23	Feb-24	Schwankung
North America	44,38%	44,02%	▶ -0,36%
Euro Area	29,40%	28,00%	▼ -1,40%
Non-euro Area	13,25%	12,95%	▶ -0,30%
Emerging Markets	7,55%	9,43%	▲ 1,88%
Pacific	0,88%	0,88%	▶ -0,01%
Other	0,29%	-0,06%	▶ -0,35%

Währungsrisiko			
Währung	Nov-23	Feb-24	Schwankung
USD	41,94%	42,77%	▶ 0,83%
EUR	35,72%	34,34%	▼ -1,38%
GBP	4,67%	4,19%	▶ -0,47%
KRW	4,28%	4,12%	▶ -0,16%
DKK	4,68%	4,07%	▶ -0,60%
Other	8,72%	8,76%	▶ 0,03%

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

Portfolioüberblick			
	Feb-24		Schwankung
VESTAS WIND BR/RG	3,66%	▶	-0,53%
FIRST SOLAR INC	3,39%	▶	0,56%
SAMSUNG SDI CO LTD	3,30%	▶	0,16%
NEXANS PARIS	2,31%	▶	0,52%
ASML HOLDING NV	2,31%	▶	0,41%
RWE	2,24%	▶	-0,40%
NXP SEMICONDUCTOR	2,08%	▶	0,18%
ARRAY TECH RG	1,99%	▶	0,49%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,94%	▶	0,22%
EATON CORPORATION PUBLIC LTD	1,81%	▶	0,18%

Nachhaltige Finanzierung

Informationen im Hinblick auf nachhaltige Aspekte der Fonds sind abrufbar unter <https://www.mifl.ie/sustainable-finance>

Die Entscheidung zur Anlage in den beworbenen Fonds berücksichtigt alle Merkmale oder Ziele des beworbenen Fonds gemäß Beschreibung in seinem Prospekt oder in den Informationen, die Anlegern mitzuteilen sind.

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.