

MBB GLOBAL DEMOGRAPHIC 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	103,73%
Cash	1,35%
Other	-5,08%

Sektorallokation			
Sektor	Nov-23	Feb-24	Schwankung
Information Technology	20,24%	22,20%	▲ 1,97%
Health Care	20,59%	21,69%	▲ 1,09%
Consumer Discretionary	15,22%	16,49%	▲ 1,27%
Industrials	12,18%	13,28%	▲ 1,10%
Financials	12,72%	12,36%	▶ -0,37%
Other	15,48%	12,63%	▼ -2,85%

Performance Analyse

Der Fonds erwirtschaftete im Berichtszeitraum eine positive Rendite, wobei die beiden delegierten Manager, Schroders und Fidelity, starke Ergebnisse erzielten. Positionen in den Bereichen neue Verbraucher und Bevölkerungswachstum schnitten besonders gut ab. Zum Beispiel entwickelte sich Netflix, das von Schroders gehalten wird, überdurchschnittlich, da das Unternehmen weiterhin vom Abonnentenwachstum, neuen Werbeeinnahmen und Preiserhöhungen in einigen Märkten profitiert. Auf Sektorebene schnitt der Technologiesektor am besten ab, wobei die Segmente Halbleiter und Software sich als besonders stark erwiesen. So zeigte z. B. die Allokation von Fidelity in Salesforce im Vorfeld der Veröffentlichung der Jahresergebnisse eine starke Performance. Salesforce ist dem Thema neue Verbraucher zuzuordnen und bietet ein Kundenbeziehungsmanagement-Tool, mit dem Unternehmen online mit ihren Kunden interagieren und deren Daten verwalten können. Auch das Mandat von Schroders profitierte von seiner Allokation im Industriesektor. Ein Beispiel ist die Beteiligung am japanischen multinationalen Unternehmen Hitachi; die Aktie konnte aufgrund des Wachstums der weltweiten Ausgaben für erneuerbare Energieinfrastrukturen zulegen.

Portfolioaktivität

Im Laufe des Berichtszeitraums baute Schroders seine Position in Medtronic aus, da der Teilsektor für medizinische Geräte weiterhin positiv bewertet wird. Der zum Thema "Silver Economy" gehörende Gesundheitstechnologie-Sektor verspricht ein deutliches Wachstum, und Medtronic dürfte davon profitieren, da das Unternehmen in die Bereiche medizinische Robotik und KI-unterstützte medizinische Geräte expandiert hat. Der delegierte Manager ist zudem der Ansicht, dass die Allokation eine defensive Position darstellt, da Medtronic über ein stabiles Geschäftsmodell verfügt und die Nachfrage nach medizinischen Verfahren in jedem wirtschaftlichen Umfeld vorhanden ist. Schroders erhöhte außerdem seine Beteiligung an Beiersdorf, einem deutschen Hersteller von Körperpflegeprodukten aus dem Themenbereich "Silver Economy", denn ältere Verbraucher geben immer mehr Geld für Pflegeprodukte aus, die ihnen ein gesünderes Aussehen verleihen. Starkes Wachstumspotenzial besteht auch in den Schwellenländern, wo das Bevölkerungswachstum und das steigende verfügbare Einkommen der jüngeren Verbraucher die Nachfrage ankurbeln. Der delegierte Manager Fidelity investiert in Unternehmen, die von der weltweiten Elektrifizierung und den Bemühungen zur Reduzierung der Kohlenstoffemissionen profitieren werden. Aus diesem Grund hat er seine Allokation in Teck Resources, einem Kupferproduzenten, erhöht. Die Kupfernachfrage dürfte aufgrund der starken Zunahme des Bedarfs an Rechenzentren, intelligenter Haustechnik und Elektrofahrzeugen, die alle Kupferleitungen benötigen, stark ansteigen.

Geographische Allokation			
Region	Nov-23	Feb-24	Schwankung
North America	52,06%	56,49%	▲ 4,43%
Euro Area	13,68%	14,80%	▲ 1,12%
Emerging Markets	11,97%	11,84%	▶ -0,13%
Non-euro Area	10,59%	10,12%	▶ -0,47%
Pacific	9,40%	9,81%	▶ 0,42%
Other	-1,25%	-4,41%	▼ -3,16%

Währungsrisiko			
Währung	Nov-23	Feb-24	Schwankung
USD	58,24%	60,32%	▲ 2,08%
EUR	16,88%	15,59%	▼ -1,29%
JPY	6,32%	6,97%	▶ 0,65%
HKD	3,43%	3,11%	▶ -0,32%
GBP	4,32%	3,04%	▼ -1,28%
Other	10,80%	10,96%	▶ 0,16%

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

Portfolioüberblick			
	Feb-24		Schwankung
Fidelity Funds - Global Demographics Fund	14,81%	▶	0,42%
MICROSOFT CORP	5,19%	▶	0,05%
ISHARES EDGE MSCI WORLD QUALITY FACTOR UCITS ETF	5,19%	▶	0,15%
AMAZON COM INC	2,95%	▶	0,38%
APPLE INC	2,31%	▶	-0,21%
ALPHABET INC -A-	2,31%	▶	-0,13%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,01%	▶	0,20%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1,90%	▶	-0,28%
NETFLIX INC	1,67%	▶	0,27%
NVIDIA CORP.	1,61%	▶	0,59%

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.