

MBB INDIA OPPORTUNITIES

Okt-23

Marktkommentar

Die globalen Aktienmärkte gaben im Berichtszeitraum in Euro gerechnet nach (-5,7 %). Alle wichtigen Aktienmärkte mussten Kursverluste hinnehmen, allen voran der asiatisch-pazifische Raum (ohne Japan) mit einem Rückgang von 8,5 % und die Schwellenländer (-8,4 %). Uneinheitliche Wirtschaftsdaten und der Konflikt im Gazastreifen sorgten für Volatilität an den Märkten. Die USA meldeten für das dritte Quartal ein BIP-Wachstum von 4,9 %, das auf die trotz hoher Zinssätze starken Verbraucherausgaben zurückzuführen ist. Obwohl sich die Inflation weltweit im Abwärtstrend befindet, hielten die wichtigsten Zentralbanken an ihrer "höher-für-länger"-Zinsstrategie fest, um sicherzustellen, dass die Inflationsraten weiter sinken und die jeweiligen Zielwerte erreichen. Die Ölpreise stiegen im Berichtszeitraum an, bevor sie Ende Oktober leicht sanken, da die Besorgnis bezüglich einer Ausweitung des Gaza-Konflikts auf den Nahen Osten nachließ. Die Unternehmensergebnisse für das dritte Quartal fielen einigermaßen bescheiden aus. Die Netto-Gesamtrendite des MSCI India betrug im Berichtszeitraum 0,69 %. Bei den Sektoren verzeichneten Immobilien (-9,6 %) und zyklische Konsumgüter (-9,2 %) die größten Einbußen, während der Energiesektor den Berichtszeitraum mit einem Zuwachs von 3,2 % als einziger Sektor im Plus beendete (alle Angaben in Euro).

Quelle: Bloomberg 31/10/2023

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	100,08%
Cash	2,45%
Other	-2,53%

Sektorallokation			
Sektor	Jul-23	Okt-23	Schwankung
Financials	28,43%	28,87%	▶ 0,44%
Consumer Discretionary	13,26%	16,10%	▲ 2,83%
Information Technology	9,98%	11,28%	▲ 1,29%
Industrials	8,56%	10,16%	▲ 1,60%
Consumer Staples	7,92%	8,56%	▶ 0,64%
Other	21,90%	22,58%	▶ 0,68%

Performance Analyse

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine starke Performance. Den größten Beitrag leistete das Goldman-Sachs-Mandat, das vor allem davon profitierte, dass die Aktien von Gokaldas Exports um 56 % zulegten. Der Grund dafür: Der führende Bekleidungsexporteur Indiens konnte nach der jüngsten Nahost-Expansion einen Umsatzanstieg verzeichnen. Ein weiterer Gewinner war Newgen Software Technologies: Hier kletterte die Aktie um 32 %, nachdem das Unternehmen aufgrund der starken Nachfrage nach seinen Dienstleistungen einen Gewinnanstieg von 59 % gegenüber dem Vorjahr bekanntgegeben hatte. Belastend für die relative Rendite war die Position in Avalon Technologies, einem auf die Leiterplattenbestückung spezialisierten EMS-Unternehmen, das mit seinen Quartalsergebnissen hinter den Erwartungen zurückblieb und seine Prognose für das jährliche Umsatzwachstum von 25–30 % auf 15–25 % zurücknahm. Trotzdem vertraut der delegierte Manager weiter auf das Unternehmen, das einen bedeutenden Umsatzbeitrag im Bereich Clean Energy generiert – ein vielversprechender zukünftiger Wachstumstreiber. Zum starken Gesamtergebnis trug nicht zuletzt der Nordea Indian Equity Fund bei. Bremsend wirkten hier allerdings die Aktien von Cummins India, einem Hersteller von Industriemotoren, die aufgrund der relativ gedämpften Exportnachfrage um fast 15 % nachgaben.

Portfolioaktivität

Auf der Ebene der delegierten Manager eröffnete Goldman Sachs eine neue Position in Suzlon Energy, einem bekannten indischen Windturbinenhersteller. Den Anstoß dafür gaben die jüngsten Entwicklungen in der indischen Windkraftindustrie, von den veränderten Tarifstrukturen über die verbesserte Kostenökonomie bis hin zu dem ehrgeizigen Regierungsplan, bis 2030 eine Windkraftkapazität von 100 GW zu installieren (gegenüber 42 GW im März 2023). Geschlossen wurde dagegen die Position in der State Bank of India, der größten staatlichen Bank des Landes, da der delegierte Manager die Mittel lieber in aussichtsreichere Unternehmen aus dem Nichtbanken-Finanzsektor umschichten wollte, insbesondere in Nischenunternehmen mit hohem Wachstumspotenzial und guter Vermögensqualität. Ein weiterer Neuzugang war die Aktie von Restaurant Brands Asia: Das Unternehmen betreibt unter der Marke Burger King Schnellrestaurants in Indien und Indonesien und bietet nach Ansicht des delegierten Managers die Chance, vom potenziellen Wachstum im Sektor der zyklischen Konsumgüter zu profitieren.

Geographische Allokation			
Region	Jul-23	Okt-23	Schwankung
Emerging Markets	94,82%	100,08%	▲ 5,26%
Other	-4,76%	-2,53%	▲ 2,23%

Währungsrisiko			
Währung	Jul-23	Okt-23	Schwankung
INR	95,29%	97,29%	▲ 2,00%
USD	4,24%	3,90%	▶ -0,34%
Other	0,47%	-1,19%	▼ -1,66%

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

Portfolioüberblick			
	Okt-23		Schwankung
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund	10,98%	▲	2,01%
Hereford Funds - 360 ONE Focused India Fund	9,02%	▶	0,81%
ICICI BANK LTD	5,02%	▶	-0,55%
AXIS BANK LTD	3,05%	▶	0,11%
INFOSYS --- SHS	2,46%	▶	0,03%
RELIANCE INDUS./DEMAT	2,38%	▶	-0,71%
BAJAJ FINANCE LTD	2,31%	▶	-0,08%
BHARTI AIRTEL LTD/DEMAT	2,29%	▶	0,01%
SUN PHARMACEUTICAL --- SHS	1,79%	▶	-0,07%
TATA MOTORS	1,65%	▶	-0,01%

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 „Umbrella-Fonds“), einem offenen OGAW IV Umbrella-Fonds 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.