

MBB INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

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	95,07%
Bond	6,15%
Cash	3,19%
Other	-4,40%

Sektorallokation			
Sektor	Nov-23	Feb-24	Schwankung
Utilities	51,81%	50,26%	▼ -1,55%
Industrials	27,21%	25,25%	▼ -1,96%
Energy	8,39%	9,24%	► 0,85%
Government Bond	0,00%	6,15%	▲ 6,15%
Communication Services	5,11%	5,05%	► -0,06%
Other	4,05%	0,86%	▼ -3,18%

Performance Analyse

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine positive Rendite, zu der sämtliche delegierten Manager und Fonds beitrugen. Was den delegierten Core-Manager Morgan Stanley betrifft, so lag ein Anlageschwerpunkt auf dem Sektor reale Infrastrukturanlagen mit Subsektoren wie gebührenpflichtige Straßen, Flughäfen oder Eisenbahnstrecken. Dabei zählten die US-Eisenbahnstrecken zu den erfolgreichsten Subsektoren der Strategie, da die Performance von den Streckenbetreibern generell eng an die wirtschaftliche Aktivität gekoppelt ist und diese im Berichtszeitraum in den USA eine hohe Dynamik zeigte. Durchweg überzeugend war auch die Performance des Boutique-Fonds Atlas Global Infrastructure. Der Fonds richtet besonderes Augenmerk auf die Analyse der Risiken, die der Klimawandel für eine Investition mit sich bringt, sowie auf die Identifizierung der Nutznießer beim Übergang zu sauberer Energie. So leistete beispielsweise das Engagement im Bereich Windenergie den größten Beitrag zur Gesamtrendite des Fonds, obwohl sich der Sektor im letzten Jahr aufgrund steigender Inputkosten nur unterdurchschnittlich entwickelt hatte. Die Aktien beginnen nun aber besser zu laufen, da das Vertrauen der Anleger in die fortschreitende Einführung erneuerbarer Energielösungen weltweit zunimmt. Die Allokation in den Wellington Enduring Assets Fund entwickelte sich ebenfalls gut, wobei die Performance insbesondere vom Engagement in US-Versorgungsunternehmen getrieben wurde. Der stabile Cashflow und die verlässlichen Dividenden, die diese Unternehmen ausschütten, sind für Anleger attraktiver geworden, da im Laufe dieses Jahres eine Senkung der Zinssätze erwartet wird.

Portfolioaktivität

Die regionalen Schwerpunkte des Fonds haben sich im Berichtszeitraum verschoben. So wurde das Engagement in Nordamerika erhöht, um an den Profiteuren des US-Nachhaltigkeitsplans mitzuverdiene – der Plan zielt darauf ab, die Treibhausgasemissionen in den USA bis 2030 zu reduzieren. Demgegenüber wurde das Engagement im Vereinigten Königreich und in Frankreich zurückgefahren. Der delegierte Manager schätzt die Aussichten für europäische Versorgungsunternehmen neutral ein, da das Wirtschaftswachstum in diesen Regionen weiterhin gedämpft ist. Der delegierte Manager Morgan Stanley, der sich auf Anlagen mit geringerem Risikoprofil und stabilen Cashflows konzentriert, verringerte seine Positionen in Versorgungsunternehmen zugunsten von Investments, die enger an das Wirtschaftswachstum gekoppelt sind – wie zum Beispiel Flughäfen und Eisenbahnstrecken. So wurde etwa eine Position in dem mexikanischen Flughafenbetreiber Grupo Aeroportuario del Pacifico eröffnet, da die Tourismusbranche des Landes immer mehr Zulauf hat. Der Atlas Global Infrastructure Fund eröffnete eine Position in dem US-amerikanischen Energieversorger Consolidated Edison, der sich künftig stärker in Projekten für erneuerbare Energien wie Solar- und Windkraft engagiert. Der Atlas-Fonds stützt sich auf umfassende Kenntnisse des Infrastruktursektors, um Investmentchancen auszuloten, die ein nachhaltiges, langfristiges Cashflow-Wachstum generieren können.

Geographische Allokation			
Region	Nov-23	Feb-24	Schwankung
North America	55,26%	55,35%	► 0,09%
Euro Area	21,86%	23,25%	▲ 1,39%
Pacific	5,66%	8,69%	▲ 3,03%
Non-euro Area	10,32%	8,44%	▼ -1,88%
Emerging Markets	6,62%	5,48%	▼ -1,14%
Other	-1,02%	-4,40%	▼ -3,38%

Währungsrisiko			
Währung	Nov-23	Feb-24	Schwankung
USD	45,84%	52,54%	▲ 6,70%
EUR	27,86%	19,11%	▼ -8,75%
CAD	5,59%	6,40%	► 0,81%
AUD	3,18%	6,01%	▲ 2,82%
GBP	6,07%	5,50%	► -0,57%
Other	10,46%	10,14%	► -0,32%

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

Portfolioüberblick			
	Feb-24	Schwankung	
Wellington Enduring Assets Fund	19,74%	▲	3,96%
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	18,97%	►	0,50%
ATLAS Global Infrastructure Fund	16,47%	▼	-2,17%
ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS ETF	6,03%	▲	6,03%
TRANSURBAN GROUP	4,02%	▲	2,61%
SPANISH GOV 0% 23-07.06.24 TB	3,07%	▲	3,07%
ITALY 0% 23-14.06.24 BOT	3,07%	▲	3,07%
GFL ENVIRONMENT INC	1,98%	►	0,16%
NEXTERA ENERGY	1,12%	►	-0,43%
SOUTHERN CO.	1,11%	►	0,06%

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.