

# MBB INNOVATIVE THEMATIC 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. Auf Sektorebene führten Immobilien (-9,6 %) und zyklische Konsumgüter (-9,2 %) die Liste der Verlierer an, gefolgt vom Technologiebereich (-5,8 %). Energieunternehmen schlossen den Berichtszeitraum als einziger Sektor mit einem Plus ab (+3,2 %, alle Angaben auf Euro-Basis).

Quelle: Bloomberg 31/10/2023

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	100,09%
Cash	2,78%
Other	-2,87%

Sektorallokation			
Sektor	Jul-23	Okt-23	Schwankung
Information Technology	35,11%	36,96%	▲ 1,85%
Consumer Discretionary	14,37%	15,78%	▲ 1,41%
Health Care	12,74%	13,02%	▶ 0,28%
Industrials	11,57%	11,39%	▶ -0,18%
Financials	12,79%	10,70%	▼ -2,09%
Other	10,05%	9,37%	▶ -0,67%

## Performance Analyse

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite, wobei alle drei delegierten Manager – Robeco, Axiom und Sands Capital – die Performance drückten. Sämtliche Sektoren lagen im Minus: Rohstoffe und Finanzwerte schlugen besonders nachteilig zu Buche, während Immobilien und der defensive Sektor Basiskonsumgüter in geringerem Maße nachgaben. Die Schwäche des Robeco-Mandats war unter anderem den Aktien des globalen Zahlungsunternehmens Adyen geschuldet, die nach der Bekanntgabe der schlechter als erwartet ausgefallenen Halbjahresergebnisse im August den Rückwärtsgang einlegten. Nach Ansicht des delegierten Managers war der Ausverkauf jedoch übertrieben – er bleibt langfristig positiv für die Aktie gestimmt. Das Unternehmen hat eine Bankzulassung für das Vereinigte Königreich erhalten und gehört zu den ersten Finanztechnologieplattformen, die von der US-Notenbank für die Nutzung ihrer Infrastruktur für Sofortzahlungen zertifiziert wurden. Auch Sands Capital verzeichnete im Berichtszeitraum Verluste, obwohl die Position in Eli Lilly ein ansehnliches Plus von 22 % einfuhr. Gestützt wurde die Performance durch vielversprechende Produktnachrichten: So wurde bekannt, dass das Alzheimer-Medikament des Unternehmens das Fortschreiten der Symptome nachweislich um 35 % verlangsamt und dass Adipositas-Patienten ihr Körpergewicht mit dem Medikament Tirzepatide um mehr als 13 % reduzieren können.

## Portfolioaktivität

Der Portfoliomanager konzentriert sich weiterhin auf Themen mit langfristigem Wachstumspotenzial wie medizintechnische Innovationen, die Entwicklung neuer Medikamente, künstliche Intelligenz (KI), Cloud Computing und Cybersicherheit. Mehrere delegierte Manager gewichteten diese Themen im Berichtszeitraum höher. Robeco erhöhte sein Engagement im Bereich Cybersicherheit durch die Aufstockung seiner Position in Palo Alto Networks, einem weltweit führenden Anbieter von zukunftsweisenden Sicherheitslösungen zur Abwehr von Cyberbedrohungen. Sands Capital erhöhte seine Position in dem Cloud-Software-Spezialisten Okta, der Identitätslösungen für sichere Zugangs-, Authentifizierungs- und Automatisierungsprozesse bietet. Auch Axiom setzte mit dem Ausbau seiner Amazon-Position auf das Thema Cloud Computing: Die Unternehmenssparte Amazon Web Services bietet Cloud-Computing-Plattformen auf Abruf an und ist führend bei der Nutzung von KI und maschinellem Lernen für Produktempfehlungen und die Aufdeckung von Internetbetrug.

Geographische Allokation			
Region	Jul-23	Okt-23	Schwankung
North America	64,28%	70,80%	▲ 6,52%
Emerging Markets	9,09%	9,48%	▶ 0,39%
Euro Area	12,83%	9,16%	▼ -3,67%
Pacific	5,10%	5,18%	▶ 0,09%
Non-euro Area	5,32%	4,89%	▶ -0,43%
Other	0,02%	-2,29%	▼ -2,30%

Währungsrisiko			
Währung	Jul-23	Okt-23	Schwankung
USD	68,21%	75,88%	▲ 7,67%
EUR	15,81%	10,55%	▼ -5,27%
JPY	3,56%	3,34%	▶ -0,22%
GBP	2,93%	2,20%	▶ -0,73%
CHF	2,12%	1,70%	▶ -0,42%
Other	6,47%	5,98%	▶ -0,49%

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

Portfolioüberblick			
	Okt-23		Schwankung
Allianz Thematica	13,47%	▲	1,55%
APPLE INC	5,47%	▶	-0,08%
Wellington Global Innovation Fund	4,98%	▶	0,15%
NVIDIA CORP.	4,60%	▶	-0,49%
MICROSOFT CORP	4,07%	▶	-0,25%
AMAZON COM INC	3,73%	▲	2,40%
SERVICENOW INC	2,34%	▶	-0,03%
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	2,07%	▶	-0,39%
LILLY (ELI) & CO	1,97%	▶	0,37%
PALO ALTO NETWORKS INC	1,83%	▶	0,50%

**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](http://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.