

MBB MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

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. 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	93,79%
Bond	11,07%
Cash	5,16%
Other	-10,02%

Sektorallokation			
Sektor	Jul-23	Okt-23	Schwankung
Information Technology	20,04%	22,42%	▲ 2,39%
Financials	14,93%	14,87%	▶ -0,05%
Industrials	11,90%	11,64%	▶ -0,26%
Health Care	10,13%	11,48%	▲ 1,35%
Consumer Discretionary	10,51%	10,85%	▶ 0,34%
Other	24,17%	23,58%	▶ -0,59%

Performance Analyse

In einer Phase volatiler Aktienmärkte und stark steigender Anleiherenditen – die 10-jährigen US-Renditen stiegen von rund 4 % auf 5 % - hatte der Fonds einen schweren Stand. Aufgrund der Stilrichtung des Fonds schadete die Allokation in Wachstumsfonds der Performance, wobei der MS Global Opportunity, der MS Global Insights und der MS US Growth im Berichtszeitraum am stärksten nachgaben. Nach einer guten ersten Jahreshälfte wurden Wachstumswerte im Berichtszeitraum bei jeder negativen Nachricht, wie z. B. entgangenen Gewinnen, abgestraft, was im globalen Zahlungsverkehrssektor deutlich zu beobachten war. Bei den auf Qualität ausgerichteten Fonds lagen MS Global Brands, MS Global Quality und MS Global Sustain aufgrund ihrer defensiven Eigenschaften weniger stark im Minus als die auf Wachstum ausgerichteten Fonds, was sich in dieser turbulenten Zeit als hilfreich erwies und die Bedeutung dieser Komponente unterstreicht. Die taktische Ausrichtung des Teams auf den Energiesektor in Europa war ein geschickter Schachzug, da die Allokation in den iShares Stoxx 600 Oil & Gas (+ ca. 5 %) die Performance stützte. Zusätzlich trugen sowohl die Barmittelallokation als auch der Euro-Rentenfonds mit kurzen Laufzeiten zur Performance bei.

Portfolioaktivität

Anfang August stockte der delegierte Manager den Aktienanteil im Gesamtfonds um 5 % auf und begründete diesen Entscheid mit der immer noch lebhaften US-Wirtschaft. Im Laufe des Berichtszeitraums änderte sich die Marktstimmung jedoch drastisch, was sich, wie oben erwähnt, im stetigen Anstieg der Renditen widerspiegelte. Zur taktischen Risikominderung beschloss der delegierte Fondsmanager daher, den Aktienanteil gegen Ende des Berichtszeitraums um etwa 4 % zu reduzieren. Insgesamt wurde aber eine überdurchschnittliche Aktienquote beibehalten, da der delegierte Manager glaubt, dass die Märkte bis zum Jahresende noch Spielraum nach oben haben. Bei den Währungen erhöhte er das Engagement in den US-Dollar, nachdem der Euro und der japanische Yen herabgestuft worden waren. Seiner Ansicht nach wird die US-Wirtschaft im Vergleich zu anderen entwickelten Regionen stark bleiben, was zu einer fortgesetzten strukturellen Nachfrage nach dem US-Dollar führen könnte. Der delegierte Manager hat den Fonds für eine Ausweitung der Aktienmarktrallye positioniert, da er davon ausgeht, dass Unternehmen mit starken Cashflows von den von ihm in den kommenden Monaten und bis 2024 erwarteten Zinssenkungen der US-Notenbank und der EZB profitieren werden. Morgan Stanley rechnet jedoch damit, dass der Weg hin zu einer breiteren Rallye weiterhin mit Volatilität innerhalb der großen globalen Aktienindizes gepflastert sein wird, da die Zinssenkungen den einzelnen Unternehmen unterschiedlich zugutekommen werden.

Geographische Allokation			
Region	Jul-23	Okt-23	Schwankung
North America	55,61%	60,53%	▲ 4,92%
Euro Area	17,75%	17,24%	▶ -0,51%
Pacific	11,00%	10,56%	▶ -0,43%
Emerging Markets	10,02%	9,72%	▶ -0,30%
Non-euro Area	6,57%	6,55%	▶ -0,02%
Other	-9,28%	-9,76%	▶ -0,49%

Währungsrisiko			
Währung	Jul-23	Okt-23	Schwankung
USD	41,60%	49,46%	▲ 7,86%
EUR	36,18%	30,60%	▼ -5,58%
JPY	6,57%	5,40%	▼ -1,17%
GBP	4,81%	4,61%	▶ -0,20%
INR	2,71%	2,73%	▶ 0,02%
Other	7,74%	7,02%	▶ -0,72%

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

Portfolioüberblick			
	Okt-23	Schwankung	
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	13,87%	▲	1,51%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	12,91%	▶	0,66%
DEUTSCHLAND 0% 23-21.02.24 TB	8,61%	▲	8,61%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund	7,62%	▶	0,34%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	4,64%	▲	4,64%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Sustain Fund	3,85%	▶	-0,05%
LIF SM OV RET UEDD	2,68%	▼	-1,01%
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	2,57%	▶	0,13%
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS UCITS ETF DE	2,55%	▲	1,06%
Morgan Stanley Investment Funds - Short Maturity Euro Bond Fund	2,54%	▼	-1,29%

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.