

MBB SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

Feb-24

Marktkommentar

Multi-Asset-Fonds profitierten im Berichtszeitraum von der starken Performance der globalen Aktienmärkte (9,6 %) und einem leichten Anstieg der Anleihemärkte (1,2 %) (alle Angaben in Euro). Die meisten festverzinslichen Märkte schwächelten im Februar, da das robuste Wachstum und die über dem Ziel liegende Inflation die Erwartungen der Anleger in Bezug auf bevorstehende Zinssenkungen dämpften. Dies schadete insbesondere Anleihen mit langer Duration. Zugleich sorgte die risikofreudige Marktstimmung dafür, dass renditestärkere und risikoreichere festverzinsliche Anlageklassen wie High Yield und Emerging Markets zulegten und ihre positive Entwicklung fortsetzten. Im Berichtszeitraum erzielten die Indizes für globale Hochzinsanleihen und Schwellenländeranleihen (Hartwährung) mit 4,6 % bzw. 3,7 % gute Ergebnisse. Die Aktienmärkte kamen in den Genuss starker Gewinne im vierten Quartal. In den USA lag mehr als die Hälfte der für das letzte Quartal 2023 ausgewiesenen Gewinne über den Prognosen, da die Rentabilität vieler Unternehmen durch die Anfang 2023 durchgeführten Kostensenkungsprogramme, sowie durch sinkende Inputkosten angekurbelt wurde. Das beflügelte die Anlegerstimmung. Die stärksten Zuwächse sah man in den USA (12,2 %) und Japan (12,1 %), während das Vereinigte Königreich und die Schwellenländer die Schlusslichter bildeten. (alle Angaben in Euro).

Quelle: Bloomberg 29/02/2024

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	82,77%
Bond	9,61%
Cash	0,78%
Other	6,84%

Sektorallokation			
Sektor	Nov-23	Feb-24	Schwankung
Information Technology	16,78%	17,38%	▶ 0,60%
Financials	13,90%	15,66%	▲ 1,76%
Health Care	10,44%	11,29%	▶ 0,85%
Consumer Discretionary	10,15%	10,74%	▶ 0,60%
Industrials	8,58%	8,95%	▶ 0,37%
Other	38,30%	35,20%	▼ -3,10%

Performance Analyse

Sowohl die Aktien- als auch die Anleihestrategien leisteten ihren Beitrag zur positiven Entwicklung des Fonds. Stärkstes Zugpferd war der Wellington Global Research Equity Fund, der von seinem ausgeprägten Engagement in Finanztiteln profitierte. Der Sektor lieferte höhere Gewinne als erwartet, und auch auf breiter Front überzeugte die US-Wirtschaft mit starken Daten. Als vorteilhaft erwies sich darüber hinaus die deutliche Gewichtung des Qualitätsfaktors im Portfolio, da der MSCI World Quality Index im Berichtszeitraum um 8,8 % zulegte. Performancetreiber waren insbesondere das Robeco-Mandat und der Robeco Sustainable Global Stars Fund. Dass der delegierte Manager auf die Sektoren zyklische Konsumgüter und Industrie setzte, zahlte sich aus. Die zyklischen Konsummittel profitierten von den robusten Verbraucherausgaben im Berichtszeitraum, während den Industrierwerten – ein ebenfalls zyklischer Sektor – das anhaltende Wirtschaftswachstum Auftrieb verlieh. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere leisteten der Bluebay Investment Grade Euro Aggregate Fund sowie das Engagement in kurzlaufende Staatsanleihen einen positiven Beitrag zum Ergebnis. Der anhaltende Inflationsrückgang in der Eurozone und die Erwartung, dass die Europäische Zentralbank noch in diesem Jahr mit der Senkung der Zinssätze beginnen wird, führten im Berichtszeitraum zu sinkenden Anleiherenditen und entsprechend steigenden Anleihekursen.

Portfolioaktivität

Der Portfoliomanager nahm die Qualitätsausrichtung des Fonds im Berichtszeitraum etwas zurück, indem er einen Short-Future auf den MSCI World Quality Index erwarb. Um das Netto-Aktienengagement bei rund 80 % zu halten, wurden zudem die Bestände am Wellington Global Research Equity, am Robeco Emerging Market Equity, am iShares MSCI World und am MSCI USA SRI ETFs erhöht. Der delegierte Manager Robeco und der Robeco Sustainable Global Stars Fund passten im Berichtszeitraum einige Einzelpositionen an. So wurde zum Ausbau der US-Finanzexposition im Dezember eine Position in der Bank of America aufgestockt, da die anstehenden Zinssenkungen in den USA nach Ansicht des delegierten Managers den traditionellen Banken, die ohnehin zu niedrigen Bewertungen gehandelt würden, zugutekommen dürften. Finanziert wurde dieser Schritt durch den Verkauf der Position in der japanischen Bank Sumitomo Mitsui Financial. Des Weiteren nahm der delegierte Manager einige Gewinne bei Werten mit, die sich zuletzt stark entwickelt hatten, darunter Alphabet, Microsoft, RELX und Meta Platforms. Mit den Erlösen wurde die Position in der US-Baumarktkette Home Depot aufgestockt: Nach Meinung des delegierten Manager könnten niedrigere Zinsen die Verbraucherstimmung beflügeln und zu einem Anstieg der freiwilligen Ausgaben für die Renovierung von Häusern führen. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere wurde die Position im BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Fonds aufgestockt, was die positive Einschätzung des Managers hinsichtlich der Duration der Eurozone unterstreicht.

Geographische Allokation			
Region	Nov-23	Feb-24	Schwankung
North America	53,68%	55,60%	▲ 1,92%
Euro Area	24,71%	16,63%	▼ -8,09%
Emerging Markets	8,35%	10,29%	▲ 1,94%
Non-euro Area	6,61%	5,16%	▼ -1,45%
Pacific	4,85%	4,98%	▶ 0,12%
Other	-0,05%	6,57%	▲ 6,63%

Währungsrisiko			
Währung	Nov-23	Feb-24	Schwankung
USD	51,58%	54,80%	▲ 3,21%
EUR	27,53%	22,95%	▼ -4,58%
JPY	5,40%	5,85%	▶ 0,45%
GBP	3,16%	3,55%	▶ 0,39%
HKD	1,58%	1,58%	▶ 0,00%
Other	10,38%	10,77%	▶ 0,40%

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

Portfolioüberblick			
	Feb-24		Schwankung
Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington Global Research Equity Fund	16,37%	▲	3,67%
ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF	14,26%	▲	2,18%
Robeco Capital Growth Funds - Global Stars Equities	10,14%	▶	-0,19%
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	8,27%	▲	1,52%
ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF	7,64%	▲	1,10%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	6,80%	▲	1,74%
ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS ETF	4,11%	▶	-0,95%
ITALY 0% 23-12.07.24 BOT	4,04%	▲	4,04%
ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY - ISHARES MSCI	1,92%	▶	0,04%
MICROSOFT CORP	1,76%	▶	-0,09%

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 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.