

# GAMAX ASIA PACIFIC

Jun-22

## Marktkommentar

Globale Aktien fielen auch in den letzten drei Monaten und schlossen im Berichtszeitraum mit -10,7 % in Euro. Nordamerika war die schwächste Region (-12,0 %), der S&P 500 hatte sein schlechtestes erstes Halbjahr seit 1970 und Europa verlor 9,9 %. China lockerte seine Null-Covid-Politik etwas, worauf ein leichter Anstieg der Industrieproduktion folgte, der dem Aktienmarkt (+9,4 %) zugute kam. Die Inflation blieb im Berichtszeitraum eine große Sorge. Im Juni wurden wieder hohe Zahlen gemeldet, und die US-Notenbank Fed hob zu deren Eindämmung weiter die Zinsen an. Diese Lockdowns haben einher mit den globalen Lieferkettenstörungen und dem anhaltenden Ukraine-Krieg für steigende Rezessionsängste gesorgt. Im Asien-Pazifik-Raum erzielten die Bereiche zyklische Konsumgüter und Versorger mit +2,9 % bzw. +2,7 % die größten Gewinne. Die Sektoren Technologie und Grundstoffe schlossen hingegen mit -15,9 % bzw. -13,7 % im Minus. Aus Sicht der einzelnen Anlagestile in der Region sind Value-Aktien nach wie vor die Spitzenreiter, auch wenn sie an Wert verloren haben (-4,8 %). Im Vergleich dazu sind Wachstumswerte weiterhin stärker betroffen (-7,6 %).

Quelle: Bloomberg 30/06/2022

Asset Class	Portfolio Weight (%)
Equity	96,22%
Cash	3,78%

Sektorallokation				
Sector	Mar-22	Jun-22		Change
Information Technology	19,77%	18,66%	▼	-1,10%
Financials	12,51%	18,24%	▲	5,73%
Industrials	18,65%	17,02%	▼	-1,63%
Consumer Discretionary	12,13%	14,60%	▲	2,48%
Consumer Staples	4,58%	7,05%	▲	2,47%
Other	26,17%	20,64%	▼	-5,53%

## Performance Analyse

Der Fonds verzeichnete eine negative Wertentwicklung: Die Titelauswahl im Industriesektor wirkte sich positiv auf die Performance aus, reichte aber nicht aus, um die negativen Faktoren auszugleichen. Die allmähliche Wiederbelebung der chinesischen Wirtschaft nach den durch die Null-Covid-Politik bedingten Schließungen beflügelte die Produktionstätigkeit und damit die Stimmung der Anleger. Den größten Performancebeitrag leisteten zwei chinesische Unternehmen, namentlich Xinjiang Goldwind, ein auf die Herstellung von Windturbinen spezialisiertes Infrastrukturunternehmen, und Zhejiang Expressway, ein großer Straßenbauer und -betreiber. Xinjiang Goldwind verzeichnete einen Zuwachs von mehr als 34 % gemessen in Euro, da davon ausgegangen wird, dass aufgrund der staatlichen Anreize die Bemühungen zur Kontrolle der CO<sub>2</sub>-Emissionen mit Plänen zur Installation erneuerbarer Energien durch große Staatsunternehmen forciert werden dürften. Zhejiang Expressway profitierte von der Ankündigung, dass Häfen und Mautstraßen die mit Covid zusammenhängenden Straßensperrungen umgehen könnten. Die größten Einbußen erlitten die Bestände des Fonds im Informationstechnologiesektor mit Halbleiterunternehmen wie Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) und Tokyo Electron, die mit -17,9 % bzw. -33,4 % schlossen. Der US-Konkurrent Micron Technology veröffentlichte eine schwache Prognose, da die Nachfrage nach Chipkomponenten aufgrund der geringeren Ausgaben der Konsumenten für Mobiltelefone und Computer zurückging. Die Anleger befürchteten daraufhin, dass die gesamte Halbleiterbranche in einen Abwärtszyklus geraten könnte, was die Aktien von TSMC und Tokyo Electron unter Druck setzte.

## Portfolioaktivität

DJE stockte seine Position in China in der Erwartung auf, dass sich die Verbraucher- und Verbrauchsdaten aufgrund der Lockerung der pandemiebedingten Lockdowns verbessern könnten. Der delegierte Manager ist außerdem der Ansicht, dass in den kommenden Monaten weitere Anreize der Regierung wahrscheinlich sind, um die Wirtschaft nach der Verlangsamung infolge von Covid wieder anzukurbeln. Vor diesem Hintergrund wurde Ping An Insurance aufgenommen, dessen Aktien neben einer attraktiven Bewertung von einer positiven Wirtschaftsdynamik profitieren könnten. Die Umsätze des Unternehmens dürften in der Tat wegen der Wiedereröffnung in China zulegen, und zwar in seiner Kernsparte, dem Versicherungsgeschäft, aber auch in seinen Bankfilialen. Des Weiteren erhöhte der Fondsmanager das Engagement in Alibaba, dem chinesischen Marktführer im Bereich E-Commerce. Das Unternehmen ist attraktiv bewertet, da davon ausgegangen wird, dass die strengen regulatorischen Vorgaben, von denen es betroffen war, bald nachlassen werden: Alibaba hatte ab Ende 2020 zu kämpfen, als der Börsengang seiner Finanztochter Ant Group abrupt gestoppt wurde, gefolgt von einer Welle von regulatorischen Eingriffen der Regierung im Jahr 2021. Im Juni sorgte zaghafte grünes Licht für die Wiederaufnahme des Börsengangs dafür, dass der Manager wieder positive Erwartungen für das Unternehmen hegte. Um diese Position zu finanzieren, verkaufte DJE seine Beteiligung an Sumitomo Metal Mining Company, dem japanischen Bergbau-, Schmelz- und Raffinerieunternehmen, denn die Rohstoffpreise stehen vor einer volatilen Phase und das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage hat sich bei Nickel, einem der Schlüsselgeschäfte des Unternehmens, verschlechtert.

Geographische Allokation			
Region	Mar-22	Jun-22	Change
Emerging Markets	44,92%	51,77%	▲ 6,85%
Pacific	43,04%	38,74%	▼ -4,30%
Non-euro Area	5,84%	5,71%	▶ -0,14%

Währungsrisiko			
Currency	Mar-22	Jun-22	Change
HKD	45,10%	54,67%	▲ 9,57%
JPY	29,29%	26,11%	▼ -3,18%
TWD	5,95%	5,61%	▶ -0,34%
KRW	4,07%	4,56%	▶ 0,49%
INR	4,77%	3,97%	▶ -0,80%
Other	10,70%	5,08%	▼ -5,61%

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

Portfolioüberblick			
	Jun-22	Change	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	7,84%	▲	4,14%
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	5,71%	▶	-0,14%
TAIWAN SEMICOND.MANUFACT	5,58%	▶	-0,34%
AIA GROUP LTD	4,88%	▲	3,85%
SUNTORY B & F	4,45%	▲	1,37%
HOUSING DEVT FIN CORP	3,91%	▶	-0,22%
GUANGDONG INVESTMENT LTD	3,73%	▶	-0,30%
PICC PROPERTY AND CASUALTY H	3,66%	▶	0,91%
SHIMANO INC.	3,37%	▶	-0,38%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	3,35%	▶	-0,04%

**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 Gamax FCP (der „Umbrellafonds“), einem offenen OGAW IV Umbrellafonds mit Domizil in Luxemburg, der von der Commission de Surveillance du Sector Financier (CSSF) zugelassen ist. MIFL ist von der irische Zentralbank (Central Bank of Ireland – 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.

Die Angaben zur Wertentwicklung sind repräsentativ für die nicht ausschüttende, nicht abgesicherte Anteilsklasse A und verstehen sich abzüglich Gebühren. Sie sollten im Hinblick auf Ihre spezifischen finanziellen Umstände einen professionellen Berater konsultieren und sich nicht auf den Inhalt dieser Publikation oder Medien verlassen.

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.