

GAMAX ASIA PACIFIC

Dez-25

Marktkommentar

► Globale Aktien legten im letzten Quartal des Jahres um 3,3 % in Euro zu, wodurch das Gesamtplus für 2025 auf 7,9 % stieg. Die Rallye wurde durch Zinssenkungen in den USA und eine widerstandsfähige Weltwirtschaft getrieben.

► Ganz oben auf der Gewinnerliste standen Aktien aus dem Gesundheitssektor mit einem Zuwachs von 10,5 % im Berichtszeitraum. Gründe für die gute Entwicklung waren regulatorische Verbesserungen, anhaltende Innovationen mit neuen Arzneimittelzulassungen sowie eine Ausweitung der Gewinnmargen.

► Zyklische Sektoren wie Werkstoffe (5,2 %) und Finanzwerte (4,6 %) schnitten besser ab als Wachstumsaktien wie IT-Titel (1,5 %), was vor allem auf Bedenken hinsichtlich der hohen Bewertungen im Bereich KI zurückzuführen war.

Performance Analyse

Das Portfolio erzielte im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung, gestützt durch das insgesamt gute Ergebnis der Region Asien-Pazifik.

► Den stärksten Input zur Performance lieferte der delegierte Manager Robeco Asia Pacific. Robeco, der im Portfolio die Value-Komponente abdeckt, dabei aber zugleich Aspekte des Gewinnmomentums berücksichtigt, um Value-Fallen zu vermeiden. Im regionalen Vergleich war Südkorea Spitzenreiter, getrieben durch die Aktien von SK Hynix und Samsung Electronics, die im Berichtszeitraum aufgrund der gestiegenen Nachfrage nach Speicherchips für den Ausbau der künstlichen Intelligenz ein deutliches Kursplus verzeichneten.

► Den zweitgrößten Beitrag zur Performance leistete JP Morgan, der Quality/Growth-Manager im Portfolio. Auch hier war Südkorea der stärkste Aktivposten, gefolgt von Taiwan. Die anhaltende Dynamik im Bereich der künstlichen Intelligenz bescherte Aktien wie Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. steigende Kurse.

Portfolioaktivität

► Der delegierte Manager Robeco setzt weiterhin im besonderen Maße auf Japan. Das Land bietet attraktive Wertpotenziale, höhere Aktionärsrenditen, Verbesserungen in der Unternehmensführung und Strukturreformen – alles Gründe für eine nachhaltig positive Einschätzung. Die Anzahl der Aktienrückkäufe dürfte den Rekord des letzten Jahres noch übertreffen. Im Vergleich dazu betrachtet der Manager Indien, Australien und Taiwan aufgrund der dortigen hohen Bewertungen eher mit Vorsicht.

► JP Morgan reduzierte seine Bestände im Gesundheitswesen (durch den Verkauf von CSL und Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals) und verstärkte sein Engagement im Finanzsektor (durch den Kauf von Mitsubishi UFJ Financial Group, National Australia Bank und Ping An Insurance). Nach Ansicht des delegierten Managers bietet der Finanzsektor bessere Chancen; das gilt insbesondere für Japan, wo die Bank of Japan die Zinsen offenbar längerfristig auf einem höheren Niveau halten kann.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	101.12%
Cash	1.44%
Other	-2.56%

Sektorallokation			
Sektor	Sept-25	Dez-25	Schwankung
Information Technology	25.09%	25.27%	→ 0.19%
Financials	22.77%	24.75%	↑ 1.98%
Industrials	12.14%	13.93%	↑ 1.79%
Consumer Discretionary	12.09%	11.06%	↓ -1.04%
Communication Services	9.87%	9.00%	→ -0.87%
Other	17.06%	14.55%	↓ -2.51%

Geographische Allokation			
Region	Sept-25	Dez-25	Schwankung
Emerging Markets	51.62%	52.23%	→ 0.61%
Pacific	48.51%	47.50%	↓ -1.01%
North America	0.73%	0.78%	→ 0.05%
Non-euro Area	0.61%	0.61%	→ 0.00%
Other	-2.45%	-2.56%	→ -0.10%

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 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.