

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Aug-26

Marktkommentar

► Der globale Aktienmarkt legte um 2,4 % zu, gestützt durch starke Unternehmensgewinne und eine Weltwirtschaft, die widerstandsfähiger als erwartet war. Diese positiven Faktoren trugen dazu bei, dass die Märkte die Auswirkungen des anhaltenden Krieges und der geopolitischen Unsicherheit abfedern konnten.

► Globale Value-Aktien (+5,8 %) schnitten weiterhin besser ab als Growth-Aktien (-0,8 %). Sorgen hinsichtlich der Aktienbewertung, der künftigen Rentabilität von KI-Investitionen und möglicher Zinserhöhungen bewogen die Anleger in zunehmendem Maße, Unternehmen mit attraktiveren Bewertungen und bewährter Rentabilität zu favorisieren.

► Japan (+4,6 %) schlug sich besser als die USA (+2,2 %) und Europa ohne Großbritannien (+4,0 %). Gründe waren die von den USA und Japan konzertierte Aufwertung des Yen sowie die Maßnahmen des Landes zur Wachstumsförderung.

Performance Analyse

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine leicht negative Rendite. Dabei wurde der zyklische Konsumgüterbereich durch Gewinnmitnahmen bei Titeln aus dem KI-Umfeld belastet. Aber auch für die Basiskonsumgüter, die im Juni noch als defensiver Hafen fungiert hatten, begann im August eine schwächere Phase.

► Größter Verlierer war der E-Commerce-Gigant Amazon, der die Renditen über alle Monate hinweg belastete. Generell standen bei zyklischen Konsumgüterunternehmen mit engerer Verbindung zum Thema KI, wie bei Amazon, Gewinnmitnahmen auf der Tagesordnung. Dieses Muster war schon im Juni und Juli zu beobachten und wiederholte sich auch im August.

► Auf Managerebene entwickelte sich der interne MIFL Quant Consumer Sleeve dank seiner Bestände im Basiskonsumgüterbereich am stärksten, während der interne MIFL Fundamental Consumer Sleeve mit den größten Herausforderungen zu kämpfen hatte.

Portfolioaktivität

► Der delegierte Manager DJE nahm schrittweise Anpassungen im gesamten Portfolio vor. Im Sektor zyklische Konsumgüter stockte er das Engagement bei dem global aktiven Sportbekleidungshersteller Engagement Adidas sowie bei der Uniqlo-Muttergesellschaft Fast Retailing auf und kaufte zudem ausgewählte US-amerikanische Konsumaktien hinzu.

#9658; Im Sektor Basiskonsumgüter erhöhte der Manager das Engagement in defensiven Lebensmittel- und Getränkeunternehmen, darunter die japanischen Brauereien Asahi und Kirin, der globale Lebensmittelhersteller Nestlé sowie Coca-Cola.

► Insgesamt führten diese Anpassungen dazu, dass der Sektor Lebensmittel und Getränke an Gewicht gewann und der Einzelhandel an Bedeutung verlor. Regional betrachtet verlagerte sich der Schwerpunkt des Portfolios leicht weg von den USA hin zu Japan.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	99.61%
Cash	5.19%
Bond	4.37%
Other	-9.17%

Sektorallokation			
Sektor	Mai-26	Aug-26	Schwankung
Consumer Discretionary	55.23%	56.21%	→ 0.98%
Consumer Staples	29.73%	28.28%	↓ -1.45%
Communication Services	11.09%	10.67%	→ -0.42%
Government Bond	4.17%	4.37%	→ 0.20%
Real Estate	0.72%	1.27%	→ 0.55%
	-6.29%	-5.98%	→ 0.31%

Geographische Allokation			
Region	Mai-26	Aug-26	Schwankung
North America	77.01%	75.85%	↓ -1.16%
Euro Area	10.10%	10.52%	→ 0.42%
Pacific	7.68%	8.47%	→ 0.79%
Non-euro Area	6.61%	6.88%	→ 0.27%
Emerging Markets	2.67%	2.25%	→ -0.42%
	-9.42%	-9.17%	→ 0.26%

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 ausulegen. 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: No. 3 Dublin Landings, North Wall Quay, D01 C4E0, Dublin 1.

Zulassungsnummer: 264023.