

# GAMAX FUNDS - JUNIOR

Mai-26

## Marktkommentar

► Der globale Aktienmarkt legte um 8,8 % zu. Dabei begann der Berichtszeitraum mit dem Ausbruch des Konflikts im Iran und endete kurz vor dem Abschluss eines Friedensabkommens.

► Der globale Technologiesektor (+31,5 %) führte den Aufschwung an, getrieben von starken Unternehmensgewinnen und großem Optimismus hinsichtlich des KI-Potenzials für Produktivitätszuwächse. Die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Iran-Konflikts dämpfte zudem die Sorge vor Zinserhöhungen.

► Am besten schnitten Regionen ab, in denen weltweit führende Technologieunternehmen vertreten sind: Die US-Märkte legten im Berichtszeitraum um 11,89 % zu, und die Region Pazifik (ohne Japan) erzielte ein Plus von 11,13 %.

## Performance Analyse

Der Fonds verzeichnete eine negative Wertentwicklung, in der sich die allgemeine Schwäche sowohl im Sektor der zyklischen als auch im Sektor der Basiskonsumgüter niederschlug.

► Das Global-Consumer-Mandat von Wellington entwickelte sich schwach und zollte damit dem schlechten Abschneiden seiner Positionen im zyklischen und im Basiskonsumgüterbereich Tribut. Zwar entwickelten sich Positionen wie Amazon gut, doch wurden diese Gewinne durch den eminent schwachen Basiskonsumgüterbereich wieder aufgezehrt, dem eine nachlassende Gewinndynamik und die pessimistischere Marktstimmung erheblich zusetzten.

► Bei der MIFL-Global-Consumer-Strategie konnten Gewinne ausgewählter zyklischer Konsumtitel die allgemeine Schwäche teilweise abfedern, unterstützt durch die bessere Stimmung bei Large-Cap-Wachstumswerten. Belastend wirkten jedoch deutliche Kursrückgänge einzelner Positionen in den Sektoren Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen.

## Portfolioaktivität

► Die DJE-Global-Consumer-Strategie reduzierte ihre Position in dem französischen Lebensmittelhersteller Danone, bei dem eine schwächere Dynamik und eine eher mäßige Ertragsentwicklung das Gesamtbild trübten. Gleichzeitig wurde eine Position in NVIDIA aufgebaut, nachdem die Aktie gut gelaufen war und sich die Stimmung hinsichtlich der KI-orientierten Nachfragesituation verbessert hatte.

► Wellington erhöhte im Rahmen seines Global-Consumer-Mandats das Engagement in ausgewählten Konsum- und Dienstleistungsunternehmen und schloss dafür mehrere unterdurchschnittlich performende Positionen. Eingang ins Portfolio fanden Netflix, Costco, Starbucks und Marriott, was zugleich den Fokus auf Unternehmen unterstreicht, die von einer robusten Nachfrage in den Bereichen digitale Dienste, Einzelhandel und Reisen profitieren.

| Anlageklasse | Portfoliogewichtung |
|--------------|---------------------|
| Equity       | 99.90%              |
| Cash         | 5.35%               |
| Bond         | 4.17%               |
| Other        | -9.42%              |

## Sektorallokation

| nothing here           | Feb-26 | Mai-26 | Schwankung |
|------------------------|--------|--------|------------|
| Consumer Discretionary | 56.09% | 55.23% | → -0.86%   |
| Consumer Staples       | 29.70% | 29.73% | → 0.03%    |
| Communication Services | 9.02%  | 11.09% | ↑ 2.06%    |
| Government Bond        | 0.00%  | 4.17%  | ↑ 4.17%    |
| Information Technology | 2.46%  | 1.60%  | → -0.86%   |
|                        | 1.78%  | -7.17% | ↓ -8.95%   |

## Geographische Allokation

| Region           | Feb-26 | Mai-26 | Schwankung |
|------------------|--------|--------|------------|
| North America    | 71.33% | 77.01% | ↑ 5.68%    |
| Euro Area        | 11.13% | 10.10% | ↓ -1.03%   |
| Pacific          | 6.31%  | 7.68%  | ↑ 1.36%    |
| Non-euro Area    | 8.27%  | 6.61%  | ↓ -1.66%   |
| Emerging Markets | 4.10%  | 2.67%  | ↓ -1.43%   |
|                  | -2.16% | -9.42% | ↓ -7.26%   |

**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](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 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.