

GAMAX JUNIOR

Nov-24

Marktkommentar

► Die globalen Aktienmärkte legten im Berichtszeitraum kräftig zu (+8,8 %). Ausschlaggebend hierfür waren Trumps Wahlsieg in den USA Anfang November, steigende Unternehmensgewinne, sinkende Inflationsraten sowie ein Konjunkturprogramm in China, das die Stimmung zusätzlich aufhellte.

► Europa (-3,5 %, ohne das Vereinigte Königreich) lag aufgrund von Befürchtungen über höhere US-Zölle auf europäische Exporte und die zunehmende politische Instabilität in Frankreich und Deutschland zurück.

► Die weltweiten Aktienmarktgewinne basierten nicht nur auf Technologiewerten. Konjunktursensitive Bereiche wie Nebenwerte, zyklische Konsumgüter, Finanzwerte und Industrietitel lieferten ebenfalls solide Erträge.

► Die Aktien der Schwellenländer haben trotz eines Rückgangs im November aufgrund von Bedenken über das Exportvolumen nach der Wahl Trumps 3 % an Wert gewonnen.

Performance Analyse

► Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine positive Performance, getrieben von der Allokation in zyklische Konsumgüter, die sich im November stark entwickelten. Hintergrund waren der Ausgang der US-Wahl und die Erwartung, dass Trumps Wahlversprechen, die Steuern zu senken und die Regulierung zu lockern, ihre wachstumsfördernde Wirkung nicht verfehlen werden.

► Sämtliche delegierten Manager standen auf der Gewinnerseite, allen voran das Wellington-Consumer-Mandat dank seiner überzeugenden Aktienauswahl. So reagierten bspw. die Anteilsscheine des Online-Reiseunternehmens Booking Holdings mit höheren Kursen auf steigende Übernachtungs- und Reisebuchungszahlen.

► Das Fidelity-Global-Consumer-Mandat litt unter seinem Engagement in Luxusmarken. So gaben die Aktien des Luxuskonzerns LVMH unter dem Eindruck einer nachlassenden Nachfrage aus China und Japan nach.

Portfolioaktivität

► DJE setzte in Erwartung eines verbesserten Verbraucherverhaltens und einer positiveren Verbraucherstimmung verstärkt auf den zyklischen Konsumgüterbereich. So wurde die Position in dem Online-Marktplatz Mercadolibre aufgestockt, da das Unternehmen weiter wächst und sein Geschäft mit Verbraucherkrediten immer besser läuft. Umgekehrt reduzierte der Fondsmanager Positionen in Unternehmen, die sich entweder besonders schlecht entwickelt hatten (so im Fall von Oriental Land) oder die zuletzt so gut liefen, dass sich eine Gelegenheit für Gewinnmitnahmen bot (im Fall von Ferrari).

► Der delegierte Manager Wellington eröffnete im Oktober eine Position in dem Onlinehändler eBay, dessen Aktienkurs nach einer schlechter als erwartet ausgefallenen Umsatzprognose für das 4. Quartal und das Gesamtjahr 2024 eingebrochen war. Den Kauf der Aktie zum aktuellen Bewertungskurs sieht der Manager allerdings durch das längerfristige Wachstumspotenzial des Unternehmens gerechtfertigt.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	101.77%
Cash	0.28%
Other	-2.05%

Sektorallokation			
Sektor	Aug-24	Nov-24	Schwankung
Consumer Discretionary	51.62%	52.84%	↑ 1.22%
Consumer Staples	31.22%	29.86%	↓ -1.36%
Communication Services	5.26%	5.87%	→ 0.62%
Financials	4.18%	4.56%	→ 0.37%
Information Technology	4.94%	4.03%	→ -0.91%
Other	1.20%	2.57%	↑ 1.37%

Geographische Allokation			
Region	Aug-24	Nov-24	Schwankung
North America	67.27%	70.63%	↑ 3.36%
Euro Area	17.17%	15.08%	↓ -2.09%
Non-euro Area	9.39%	8.66%	→ -0.73%
Pacific	5.03%	4.52%	→ -0.51%
Emerging Markets	2.42%	2.70%	→ 0.28%
Other	-2.86%	-1.86%	↑ 1.00%

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: 4th floor, The Exchange, George's Dock, I.F.S.C., Dublin 1, D01 P2V6.

Zulassungsnummer: 264023.