

GAMAX JUNIOR

Nov-25

Marktkommentar

► Globale Aktien legten in Euro um 6,8 % zu. Ausschlaggebend dafür waren solide Unternehmensgewinne, nachlassende geopolitische Spannungen und die Aussicht auf eine Leitzinssenkung in den USA im Dezember.

► Der Gesundheitssektor führte die Gewinne mit einem Anstieg von 13 % im Berichtszeitraum an, gestützt durch regulatorische Verbesserungen, anhaltende Innovationen mit neuen Arzneimittelzulassungen und Margenausweitungen dank disziplinierter Kostenkontrolle.

► Defensive Sektoren schnitten im November besser ab als Wachstumsaktien, was vor allem auf Bedenken hinsichtlich der hohen Bewertungen im IT-Bereich im Zusammenhang mit dem Thema KI zurückzuführen war.

Performance Analyse

Der Fondswert blieb über den Berichtszeitraum unverändert, da sich der Konsumgütersektor schwächer entwickelte als der Gesamtmarkt. Das Verbrauchervertrauen fiel aufgrund der Sorge vor einem Anstieg der Inflation.

► Den größten Beitrag zum Ergebnis leistete der Fidelity Global Consumer dank seines Engagements in Luxusmarken wie Richemont und LVMH. Der Manager favorisiert generell globale Unternehmen mit starker Preissetzungsmacht: Dass er an dieser langfristigen Überzeugung auch in schwierigen Zeiten festhielt, wurde nun durch die jüngste Erholung der Unternehmen belohnt.

► Demgegenüber schlug der Beitrag von Wellington negativ zu Buche. Geschuldet war dies in erster Linie der Aktienauswahl in den Bereichen Restaurants, Hotels und Kreuzfahrtgesellschaften: So gaben die Aktien von Royal Caribbean nach, da die Anhebung der Jahresgewinnprognose nicht so deutlich ausfiel wie erwartet.

Portfolioaktivität

► Wellington gewichtete sein Portfolio insofern neu, als einige der größeren Branchenpositionen zugunsten einer größeren Diversifizierung zurückgefahren wurden. Gleichzeitig investierte das Team in Sektoren wie Automobile und Haushaltsprodukte, die zuvor nicht in den Investments vertreten waren. Mit dem Verkauf der Anteile an Booking Holdings und Marriott International wurde das Engagement im Reisebereich als Reaktion auf das schwächere Verbrauchervertrauen reduziert.

► DJE verringerte sein Engagement in Titeln wie Ryohin Keikaku und Prada und erhöhte gleichzeitig selektiv seine Investments in führende Unternehmen des zyklischen Konsums wie Adidas und LVMH. Mit der Wahl dieser Neuzugänge verbindet sich die Erwartung, dass die Marktbedingungen zunehmend jenen Unternehmen in die Karten spielen dürften, die von einem hochgradig selektiven Konsumverhalten profitieren.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	101.03%
Cash	1.00%
Other	-2.03%

Sektorallokation				
Sektor	Aug-25	Nov-25		Schwankung
Consumer Discretionary	52.84%	56.02%	↑	3.17%
Consumer Staples	31.04%	31.14%	→	0.10%
Communication Services	6.28%	4.69%	↓	-1.59%
Information Technology	2.51%	2.71%	→	0.20%
Financials	4.14%	2.47%	↓	-1.66%
Other	1.54%	1.96%	→	0.42%

Geographische Allokation				
Region	Aug-25	Nov-25		Schwankung
North America	67.70%	68.82%	↑	1.12%
Euro Area	13.39%	12.35%	↓	-1.04%
Non-euro Area	9.96%	9.72%	→	-0.24%
Pacific	5.35%	5.98%	→	0.62%
Emerging Markets	3.98%	4.15%	→	0.17%
Other	-2.04%	-2.03%	→	0.01%

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.