

GAMAX JUNIOR

Aug-23

Marktkommentar

Dank besserer Wirtschaftsdaten stiegen die weltweiten Aktienkurse im Berichtszeitraum um 4,7 % in Euro, auch wenn die wirtschaftliche Erholung nur schleppend verlief. Im August stuft die Rating-Agentur Fitch die USA aufgrund von Bedenken über die sich verschlechternden Governance-Standards herab. Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft war zwar positiv, jedoch langsamer als erwartet. Die Teuerung zog im Juli in den USA leicht an (3,2 % gegenüber dem Vorjahr) und blieb in Europa unverändert (5,3 %). Im Vereinigten Königreich war sie zwar niedriger als im Juni, blieb aber mit 9 % hoch. Die US-Notenbank und die Europäische Zentralbank nahmen im Juli Zinserhöhungen vor, während die Bank of England im August zum 14. Mal in Folge die Leitzinsen anhub. Auf regionaler Ebene erzielten die USA (+6,3 %) und Japan (+2,8 %) die besten Ergebnisse. Der asiatisch-pazifische Raum (ohne Japan) bildete das Schlusslicht (+ 0,7 %). Bei den Sektoren profitierte der Energiesektor (+12,3 %) von der sich erholenden Ölnachfrage und dem damit verbundenen Preisanstieg. Ein stärkeres Verbrauchervertrauen beflügelte zyklische Konsumgüter (+8,0 %), während Versorger (-4,1 %) und Basiskonsumgüter (-0,8 %) nachgaben (alle Angaben in Euro).

Quelle: Bloomberg 31/08/2023

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	96,62%
Cash	8,75%
Other	-5,37%

Sektorallokation			
Sektor	Mai-23	Aug-23	Schwankung
Consumer Discretionary	46,56%	55,66%	▲ 9,10%
Consumer Staples	29,82%	25,78%	▼ -4,04%
Information Technology	5,40%	5,14%	▶ -0,26%
Communication Services	4,16%	4,39%	▶ 0,23%
Financials	2,95%	2,94%	▶ -0,01%
Other	-2,62%	-2,66%	▶ -0,04%

Performance Analyse

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine positive Rendite. Getragen wurde diese in erster Linie vom zyklischen Konsum, der im Gegensatz zu defensiveren Bereichen wie den Basiskonsumgütern von einer anhaltend positiven Wachstumsstimmung profitierte. Auf der Gewinnerseite standen vor allem die Sektoren Einzelhandel, Hotels, Restaurants und Freizeit, während Nahrungsmittel und Getränke die stärksten Verluste verzeichneten. Sämtliche delegierten Manager leisteten einen positiven Beitrag zum Ergebnis, allen voran Wellington. Als Performancetreiber erwies sich die Beteiligung an TJX Companies, einem weltweit führenden Anbieter von preisgünstiger Kleidung und Heimtextilien, der mit den Zahlen zum 2. Quartal die Erwartungen übertraf: Umsatz und Ergebnis spiegelten ein erhöhtes Kundenaufkommen in allen Filialen wider. Der delegierte Manager Fidelity profitierte von seiner Position in der Unterkunft-Plattform AirBnb, deren Aktienkurs sich von den Rückgängen zu Beginn des Jahres durch die anhaltend höhere Nachfrage nach Reisen erholen konnte. Fidelity beurteilt die Wachstumsaussichten weiterhin positiv, da das Angebot aufgrund der gestiegenen Nachfrage und der Produktverbesserungen stimmt. Als belastend erwies sich das Engagement des delegierten Managers DJE bei dem Schweizer Luxusgüterkonzern Cie Financiere Richemont, der aufgrund der Schwäche des US-amerikanischen und des chinesischen Marktes die Umsatzwachstumserwartungen verfehlte.

Portfolioaktivität

Besonders aktiv nach der Gewinnsaison des 2. Quartals war im August DJE. Der Fondsmanager stockte ausgewählte Unternehmen aus dem Basiskonsumgüterbereich wie Carrefour auf, da die Ergebnisse und Aussichten auf robuste zukünftige Bedingungen schließen ließen. Darüber hinaus baute er einige technologiebezogene Positionen auf, so zum Beispiel in Take-Two: Nach seiner Ansicht hat der Markt den Höhepunkt der Renditeerwartungen fast erreicht, was bedeuten könnte, dass der stärker wachstumsorientierte Technologiesektor einen Boden gefunden hat. Des Weiteren nahm der Fondsmanager zyklische Konsumgüterunternehmen ins Portfolio auf: Hier überzeugte ihn insbesondere bei TJX die äußerst robuste Geschäftsausrichtung auf preisbewusste Verbraucher. Gleichzeitig baute er Positionen in Unternehmen ab, die sich in den letzten Monaten gut entwickelt hatten, darunter Meta und L'Oreal. Fidelity eröffnete eine Position in der KI-Plattform Oddity, deren Ziel es ist, mithilfe von Datenwissenschaft Verbraucherbedürfnisse zu erkennen und Lösungen für Beauty und Wellness zu entwickeln. Der Fondsmanager hält Oddity für einen Innovationsführer im Beauty-Bereich, der über solide Finanzdaten und eine starke Produktpipeline verfügt. Darüber hinaus eröffnete Fidelity eine Position in VF Corp: Das in den USA ansässige globale Bekleidungs- und Schuhunternehmen ist nach Ansicht der Verantwortlichen attraktiv bewertet, da seine Marke The North Face über nachhaltige Ertragskraft verfügt und langfristig weiter wachsen kann.

Geographische Allokation			
Region	Mai-23	Aug-23	Schwankung
North America	57,41%	60,46%	▲ 3,05%
Euro Area	21,44%	22,26%	▶ 0,83%
Non-euro Area	6,46%	5,95%	▶ -0,51%
Pacific	3,40%	4,86%	▲ 1,46%
Emerging Markets	2,73%	2,83%	▶ 0,10%
Other	-5,17%	-5,11%	▶ 0,06%

Währungsrisiko			
Währung	Mai-23	Aug-23	Schwankung
USD	63,95%	59,65%	▼ -4,31%
EUR	17,95%	23,54%	▲ 5,59%
CHF	7,20%	5,02%	▼ -2,18%
GBP	4,51%	4,60%	▶ 0,09%
JPY	2,57%	2,90%	▶ 0,33%
Other	3,81%	4,30%	▶ 0,49%

Währungsengagement: Kosten können als Folge von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Portfolioüberblick			
	Aug-23		Schwankung
AMAZON COM INC	7,42%	▶	-0,21%
LVMH ACT.	4,08%	▶	-0,35%
ISHARES S&P 500 CONSUMER DIS SECTOR UCITS ETF	3,51%	▶	0,19%
NESTLE / ACT NOM	2,74%	▼	-1,83%
ALPHABET INC -A-	2,46%	▶	0,37%
UNILEVER PLC	2,40%	▶	0,01%
L OREAL	2,33%	▶	-0,15%
BOOKING HOLDINGS INC	2,23%	▶	0,44%
HERMES INTERNATIONAL	2,21%	▶	-0,12%
TJX COMPANIES INC	2,02%	▶	0,64%

Anlegerrechte

Eine Zusammenfassung von mit einer Anlage in den Fonds verbundenen Anlegerrechten ist in englischer, deutscher, spanischer, katalanischer und italienischer Sprache abrufbar unter <https://www.mifl.ie/ir>

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.