

# MBB INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Nov 22

## Marktkommentar

Im letzten Quartal lagen globale Aktien mit 0,9 % leicht im Plus, seit Jahresbeginn aber weiter im Minus (-6,1 %). Die Marktstimmung blieb vorsichtig, da Konjunkturprognosen einen möglichen Abschwung für 2023 andeuten. Die Inflation hält sich währenddessen hartnäckig, sodass Zentralbanken ihre Geldpolitik weiter verschärfen. Was die einzelnen Anlagestile anbelangt, so schnitten Substanzwerte gut ab (+4,9 %), während Wachstumswerte zurückblieben (-2,3 %), da die Sorge um weitere Leitzinserhöhungen Wachstumswerte unter Druck setzte. Börsennotierte Infrastrukturwerte entwickelten sich im Berichtszeitraum mit -3,9 % in Euro ausgedrückt schlechter als globale Aktien. Aus Sicht der Teilsektoren verzeichneten Gasversorger und Häfen die schwächste Performance, während Öl- und Gaspipelines/-lagerung und Flughafendienste besser abschnitten.

Quelle: Bloomberg 30/11/2022

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	95,49%
Cash	3,87%
Other	0,65%

Sektorallokation			
Sektor	Aug 22	Nov 22	Schwankung
Utilities	45,93%	46,29%	▶ 0,36%
Industrials	26,88%	27,07%	▶ 0,19%
Energy	10,42%	8,41%	▼ -2,01%
Communication Services	5,58%	7,37%	▲ 1,79%
Real Estate	6,95%	4,51%	▼ -2,44%
Other	0,40%	2,49%	▲ 2,09%

## Performance Analyse

Der Fonds verzeichnete eine negative Wertentwicklung, wobei Morgan Stanley, der Wellington Enduring Assets Fund und der First Sentier Fund die Performance am stärksten beeinträchtigten. Aus der Perspektive der Teilsektoren gehörten die US-amerikanischen Versorger zu den größten Verlierern. Innerhalb des First Sentier-Portfolios waren in den USA die beiden Versorgungsunternehmen Dominion Energy und Entergy Corp die Unternehmen mit der schlechtesten Performance. Im Wellington-Portfolio schmälerte der in Chicago ansässige Energieversorger Exelon die Performance am deutlichsten. Obwohl Aufträge im Infrastrukturbereich im Allgemeinen an die Inflation gekoppelt sind, ist dies bei Versorgungsunternehmen nicht immer der Fall. Die meisten in den USA ansässigen Versorgungsunternehmen werden nämlich von den Regierungen der Bundesstaaten reguliert und können daher höhere Inputkosten nicht automatisch an die Kunden weitergeben, was sich auf ihre Gewinnspannen auswirkt. Darüber hinaus war der Sektor ein interessanter Bereich für Aktienanleger, als die Zinssätze negativ bis niedrig waren. Jetzt ist die durchschnittliche Dividendenrendite der Versorger aber zum ersten Mal seit 2008 niedriger als die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen, was die Versorger vergleichsweise weniger attraktiv macht. Kommunikationstürme stellten einen der größten Negativfaktoren im Portfolio von Morgan Stanley dar, angeführt von American Tower, dem größten Betreiber von Mobilfunkmasten in den USA. American Tower hat einige Akquisitionen getätigt, die die Anleger beunruhigt haben, wie z. B. der Kauf des ehemaligen Rechenzentrums REIT CoreSite Realty. Obwohl die kurzfristige Performance des Unternehmens zu wünschen übrigließ, bedeutet die Einführung von 5G und anderen Mobilfunktechnologien der nächsten Generation auch in Zukunft eine strukturelle Rückenstärkung für das Unternehmen. Positiv zu vermerken ist, dass sowohl der Lazard Infrastructure Fund als auch der Atlas Infrastructure Fund einen Beitrag zur Performance leisteten. Innerhalb des Atlas-Portfolios gehörte Eiffage, ein französisches Infrastruktur-Bauunternehmen, nach dem Erwerb einer Beteiligung an Getlink, dem Betreiber des Eurotunnels zwischen London und Paris, zu den Spitzenreitern. Bei Lazard hob der europäische Flughafenbetreiber AENA seine Prognose für das Gesamtjahr an.

## Portfolioaktivität

Wellington gehörte im Berichtszeitraum zu den aktivsten Managern. Im US-Immobilienmarkt wurde eine Position in Sun Communities, einem in den USA ansässigen Entwickler von Wohn- und Freizeitanlagen, eröffnet. Der Mix aus Fertighaus-, Wohnmobil- und Jachthafenimmobilien von Sun Communities dürfte für wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit und inflationsbasierte Preisgestaltungsmöglichkeiten sorgen und damit Stabilität in einer sich abschwächenden Wirtschaft und bei steigenden Zinssätzen bieten. Diese Position ersetzte den Medical Properties Trust, einen in den USA ansässigen Eigentümer von Immobilien für medizinische Einrichtungen, nachdem einer seiner großen Mieter, Pipeline Health, Konkurs angemeldet hatte. First Sentier war ebenfalls aktiv und initiierte eine Position in ENN Energy, einem der größten Anbieter von sauberer Energie in China. Der Fondsmanager geht davon aus, dass sich die chinesische Gasnachfrage erholen wird, wenn sich die Wirtschaft im Verlauf des Jahres 2023 wieder belebt. Die strategische Position im iShares Clean Energy ETF bleibt bestehen und hat sich bislang im Jahr 2022 gut entwickelt. Der Portfoliomanager ist der Ansicht, dass diese Position bis 2023 weiterhin gut abschneiden sollte, da sowohl die europäische als auch die US-amerikanische Regierungspolitik Investitionen in saubere Energien beschleunigt und die Abhängigkeit von Öl und anderen fossilen Energieträgern verringert.

Geographische Allokation			
Region	Aug 22	Nov 22	Schwankung
North America	53,39%	47,92%	▼ -5,47%
Euro Area	22,58%	24,91%	▲ 2,33%
Emerging Markets	9,04%	8,19%	▶ -0,84%
Non-euro Area	6,69%	7,66%	▶ 0,98%
Pacific	7,55%	6,80%	▶ -0,75%
Other	-2,45%	0,65%	▲ 3,10%

Währungsrisiko			
Währung	Aug 22	Nov 22	Schwankung
USD	45,20%	41,39%	▼ -3,80%
EUR	26,60%	31,39%	▲ 4,78%
CAD	6,88%	6,45%	▶ -0,43%
GBP	4,43%	5,32%	▶ 0,89%
HKD	6,15%	4,47%	▼ -1,68%
Other	10,74%	10,98%	▶ 0,24%

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

Portfolioüberblick			
	Nov 22		Schwankung
ATLAS Global Infrastructure Fund	19,14%	▲	3,25%
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	18,41%	▲	2,34%
Wellington Enduring Assets Fund	13,40%	▲	3,46%
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	6,17%	▶	0,39%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	4,98%	▶	-0,04%
GFL ENVIRONMENT INC	2,78%	▶	0,61%
CHINA GAS HOLDINGS LIMITED	2,47%	▼	-1,58%
NEXTERA ENERGY	1,75%	▶	-0,80%
INWIT	1,72%	▶	0,16%
AMERICAN ELECTRIC POWER CO.INC	1,58%	▶	0,05%

**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 Mediolanum Best Brands (der „Umbrellafonds“), einem offenen OGAW IV Umbrellafonds mit Sitz in Irland, gegründet als offener Investmentfonds und genehmigt durch die irische Zentralbank (Central Bank of Ireland – „CBol“). Der Fonds wurde am 27. Oktober 1998 von der CBol genehmigt. MIFL ist von der 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. Sie sollten im Hinblick auf Ihre spezifischen finanziellen Umstände einen professionellen Berater konsultieren und sich nicht auf den Inhalt dieser Publikation oder Medien verlassen.

Die Wertentwicklung des Fonds ist repräsentativ für die nicht ausschüttende, nicht abgesicherte Anteilsklasse L und versteht sich abzüglich Gebühren. 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.