

Marktkommentar

► Die globalen Aktienmärkte setzten ihre seit Jahresbeginn andauernde Rallye im Berichtszeitraum fort (+2,2 %), was auf robuste Wirtschaftsdaten, erfreuliche Unternehmensgewinne, globale Zinssenkungen und fallende Ölpreise zurückzuführen war.

► Wachstumswerte (+2,4 %) übertrafen weiterhin die Substanzwerte (1,75 %), da die Senkung der Zinssätze die Finanzierungskosten kleinerer, wachstumsorientierter Unternehmen verringert. Einige Anleger bezweifelten jedoch die Fähigkeit der Tech-Unternehmen, ihre Investitionen in Gewinne umzumünzen.

► Europa schwächelte: Der Stoxx Europe 600 Index verlor aufgrund des geringen Wachstums 2 %.

► Bei den Schwellenländern war die gute Performance (+3,2 %) auf einen relativ stabilen US-Dollar und gute Aussichten für die Weltwirtschaft zurückzuführen.

Performance Analyse

Die starke Performance des Fonds basierte auf seinem Engagement in globalen Aktien. Spitzenreiter war der Morgan Stanley Global Opportunity Fund dank Einzeltiteln wie Meituan, DoorDash und Meta, deren Kurse parallel zur Rallye der Wachstums- und Technologieaktien anzogen.

► Der taktische globale Aktienkorb entwickelte sich stark. US-Aktien legten im September zu, getrieben durch Zinssenkungen in den USA, nachlassende Sorgen um die Wirtschaft und die anhaltende Begeisterung für Künstliche Intelligenz (KI). Aktien aus Schwellenländern schnitten besser ab, nachdem die chinesische Regierung wirtschaftspolitische Unterstützungsmaßnahmen angekündigt hatte.

► Japanische Aktien konnten nach dem durch eine Zinserhöhung ausgelösten Ausverkauf im August immer noch nicht überzeugen. Zwar konnte der Markt einige Verluste wieder wettmachen, doch wurde die Stimmung durch den starken Yen im September ebenso getrübt wie durch die politische Unsicherheit vor den Wahlen im Oktober.

Portfolioaktivität

► Der Portfoliomanager erhöhte im August das Aktienengagement nach der vorangegangenen Schwäche und Schwankung des Marktes, die er mit Blick auf das fundamentale Risiko als unverhältnismäßig ansah.

► Die im Sommer aufgrund der volatilen politischen Lage über den Amundi CAC 40 eingegangene taktische Position in französischen Aktien wurde im September wieder geschlossen. Trotz der Erholung des französischen Marktes schwächelten die Sektoren Konsum und Luxus aufgrund ihrer Abhängigkeit von der derzeit schwachen chinesischen Nachfrage.

► Ins Portfolio aufgenommen wurde der WisdomTree Brent ETC, für den sein hoher positiver Carry und sein asymmetrisches Aufwärtspotenzial spricht.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	91.88%
Bond	5.14%
Cash	0.52%
Other	2.45%

Sektorallokation			
Sektor	Jul-24	Okt-24	Schwankung
Information Technology	21.69%	23.43%	↑ 1.73%
Financials	17.51%	13.46%	↓ -4.04%
Consumer Discretionary	12.01%	13.24%	↑ 1.23%
Industrials	11.99%	9.93%	↓ -2.06%
Health Care	10.27%	9.81%	→ -0.46%
Other	23.29%	29.61%	↑ 6.33%

Geographische Allokation			
Region	Jul-24	Okt-24	Schwankung
North America	61.00%	61.37%	→ 0.36%
Euro Area	16.16%	13.06%	↓ -3.09%
Emerging Markets	11.34%	10.55%	→ -0.79%
Pacific	8.54%	6.91%	↓ -1.64%
Non-euro Area	4.33%	5.14%	→ 0.81%
Other	-4.61%	2.45%	↑ 7.07%

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 „Umbrella-Fonds“), einem offenen OGAW IV Umbrella-Fonds 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 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.