

GAMAX JUNIOR

Feb-24

Marktkommentar

Die globalen Aktienmärkte zeigten sich im Berichtszeitraum weiterhin stark und legten um 9,6 % zu, was auf die sinkende Inflation und die soliden Gewinne im vierten Quartal zurückzuführen ist. Die Gesamtinflation in den USA ging im Januar auf 3,1 % zurück und blieb damit unter den Erwartungen. Der von der amerikanischen Zentralbank bevorzugte Preisindex für die persönlichen Verbrauchsausgaben (PCE Index) lag allerdings bei 2,4 %, gegenüber 2,6 % im Dezember. In Europa sank die Jahresteuern im Januar auf 2,8 %, was auf einen geringeren Anstieg der Inputkosten, aber auch auf ein schleppendes Wachstum zurückzuführen ist. Im Vereinigten Königreich verharrte die Inflation im Januar bei 4 %, während die BIP-Daten für das vierte Quartal zeigten, dass die Wirtschaft in eine technische Rezession eingetreten ist. Mehr als die Hälfte der für das letzte Quartal 2023 gemeldeten Gewinne in den USA lagen über den Prognosen, da die Rentabilität vieler Unternehmen durch Kostensenkungsprogramme, die zu Beginn des Jahres 2023 durchgeführt wurden, sowie durch sinkende Inputkosten angekurbelt wurde. All dies wirkte sich positiv auf die Stimmung der Anleger aus. Die Märkte in den USA (12,2 %) und Japan (12,1 %) zeigten die stärkste Performance. Das Vereinigte Königreich und die Schwellenländer bildeten mit (2,5 %) und (4,5 %) die Schlusslichter (alle Angaben in Euro).

Quelle: Bloomberg 29/02/2024

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	101,85%
Bond	3,71%
Cash	2,01%
Other	-7,57%

Sektorallokation				
Sektor	Nov-23	Feb-24		Schwankung
Consumer Discretionary	55,02%	55,94%	▶	0,92%
Consumer Staples	25,52%	24,75%	▶	-0,77%
Information Technology	5,44%	6,50%	▲	1,06%
Financials	5,73%	5,91%	▶	0,18%
Communication Services	5,09%	5,28%	▶	0,18%
Other	-0,68%	-0,38%	▶	0,29%

Performance Analyse

Der Fonds lieferte im Berichtszeitraum eine positive Rendite, zu der alle delegierten Manager ihren Beitrag leisteten. Im Sektorenvergleich lagen zyklische Konsumgüter an der Spitze, getrieben vom Interesse der Anleger an Investments, die von der freundlichen Verbraucherstimmung profitieren könnten. Growth- und Momentum-Aktien beflügelten die Performance des delegierten Managers Wellington, der eine High-Conviction-Strategie verfolgt und dabei weniger Titel in seinem Portfolio hält als DJE und Fidelity. Der Erfolg des Mandats stützt sich generell auf die Auswahl der richtigen Aktien und insbesondere auf Titel, die der delegierte Manager für falsch bewertet hält. Dabei können zwar auch Durststrecken auftreten, doch ist der MIFL-Portfoliomanager vom mittel- bis langfristigen Erfolg dieser Strategie überzeugt. Bezahlt machten sich für Wellington verschiedene Anlagethemen, die von einer gewissen Markterweiterung profitierten, darunter Hotels, Restaurants und Freizeit sowie der Spezialitäteneinzelhandel als Teilbereich der zyklischen Konsumgüter. Fidelity setzte unverändert auf Qualitätstitel und fuhr damit gut, da Anteilsscheine etablierter Marken – insbesondere in den Bereichen Luxus und Einzelhandel – eine starke Performance verzeichneten.

Portfolioaktivität

Nach Ansicht von DJE befindet sich das Online-Glücksspiel auf dem besten Wege zu robustem Wachstum – dafür sprechen eine immer bessere Internetanbindung, die zunehmende Beliebtheit von mobilem Spielen und E-Sport sowie das Wachstum der asiatischen Märkte. Aus diesem Grund erhöhte der Manager sein Investment in NetEase, einem chinesischen Internet-Technologieunternehmen, das Online-Dienstleistungen anbietet und über eine etablierte Gaming-Sparte verfügt. Wellington investierte weiterhin in die sogenannte „Erlebniswirtschaft“, da der Trend zu Essen gehen und Essenslieferungen nach der Corona-Pandemie wieder Fahrt aufnahm. Nach Ansicht des delegierten Managers werden technologische Neuerungen und das Entstehen neuer Lieferdienste das Wachstum in diesem Bereich weiter vorantreiben. In der Konsequenz fuhr er sein Engagement bei dem Lebensmittelhändler Performance Food Group hoch: Das Unternehmen arbeitet unter anderem für Kunden aus den Bereichen Gesundheit, Gastgewerbe, Regierung und Bildung, die von einer wirtschaftlichen Abschwächung weniger betroffen sein dürften. Demgegenüber setzte Fidelity weiterhin auf ein strategisches Engagement in den Bereichen Textilien, Bekleidung und Luxusgüter. Diese Sektoren könnten von den weltweit steigenden verfügbaren Einkommen profitieren, insbesondere in den Schwellenländern, wobei der Manager weiterhin Qualitätsunternehmen mit Marken, die über eine starke Preissetzungsmacht verfügen, favorisiert. Ein Beispiel dafür ist die italienische Luxusmodemarke Brunello Cucinelli.

Geographische Allokation			
Region	Nov-23	Feb-24	Schwankung
North America	68,49%	71,07%	▲ 2,58%
Euro Area	20,12%	19,99%	▶ -0,13%
Non-euro Area	6,24%	6,02%	▶ -0,22%
Pacific	5,53%	5,45%	▶ -0,08%
Emerging Markets	2,59%	2,31%	▶ -0,28%
Other	-6,84%	-6,83%	▶ 0,01%

Währungsrisiko			
Währung	Nov-23	Feb-24	Schwankung
USD	61,49%	64,91%	▲ 3,42%
EUR	21,79%	19,21%	▼ -2,58%
GBP	4,53%	4,23%	▶ -0,30%
CHF	4,70%	4,10%	▶ -0,60%
JPY	3,53%	3,17%	▶ -0,35%
Other	3,93%	4,37%	▶ 0,44%

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

Portfolioüberblick			
	Feb-24	Schwankung	
AMAZON COM INC	8,27%	▶	0,48%
ISHARES S&P 500 CONSUMER DIS SECTOR UCITS ETF	3,68%	▶	0,10%
WALMART INC	2,74%	▶	0,39%
LVMH ACT.	2,49%	▶	-0,87%
HERMES INTERNATIONAL	2,44%	▶	0,39%
BOOKING HOLDINGS INC	2,34%	▶	-0,03%
ALPHABET INC -A-	2,21%	▶	-0,13%
L OREAL	2,20%	▶	-0,21%
TJX COMPANIES INC	2,18%	▶	0,13%
USA 0% 23-21.03.24 TB	2,10%	▶	-0,12%

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.