

# GLOBAL PERSPECTIVE

## Q3\_2023

### Performance Overview

Dieser Kernaktienfond mit globalem Fokus verzeichnete in diesem Quartal ein leicht negatives Ergebnis von  $-0,7\%$ .

### Market Comment

Der globale Aktienmarkt tendierte auf Euro-Basis etwas leichter ( $-0,5\%$ ). Die Wirtschaftsdaten waren gemischt: Während die USA vergleichsweise robust dastanden, schwächelten China und vor allem Europa, wo sich die Lage weiter verschlechterte. Die kurzfristigen Risiken erhöhten sich insbesondere durch den sprunghaften Anstieg des Ölpreises von 70 auf 90 USD sowie durch das unerwartete Anziehen der langfristigen US-Renditen (10-jährige Staatsanleihen legten Ende September auf  $4,6\%$  zu).

Die Zentralbanken agierten im September uneinheitlich: Im Gegensatz zur US-Notenbank, die nach dem Zinsschritt im Juli keinen weiteren Handlungsbedarf sah, erhöhte die Europäische Zentralbank die Zinsen zum zehnten Mal in Folge auf den Rekordwert von  $4,0\%$ . Die Chefs der Zentralbanken betonten, dass die Zinssätze „über längere Zeit höher“ bleiben würden, da die Inflation zwar nachlasse, aber weiterhin deutlich über den Zielvorgaben der wichtigsten Zentralbanken liege.

Im regionalen Vergleich waren Japan ( $+1,4\%$ ) und das Vereinigte Königreich ( $+0,9\%$ ) die Länder mit der besten Performance, während Europa ( $-3,2\%$ ) das Schlusslicht bildete. Unter den verschiedenen Sektoren profitierten Energieunternehmen ( $+13,9\%$ ) von den höheren Ölpreisen und Kommunikationsdienstleister ( $+4,5\%$ ) von relativ guten Unternehmensergebnissen. Dagegen legten Versorger und Immobilien den Rückwärtsgang ein ( $-7,0\%$  bzw.  $-4,8\%$ , alle Angaben auf Euro-Basis).

### Contributors

Einen moderat positiven Beitrag zum Gesamtergebnis leisteten die auf Substanzwerte ausgerichteten Artisan Global Value und Eagle Capital US Equity Value, die trotz der herausfordernden Situation für Aktienstrategien in diesem Quartal im Plus landeten (mit  $+0,4\%$  bzw.  $+3,8\%$ ).

### Detractors

Als besonders belastend erwies sich die qualitätsorientierte Strategie BB Global Leaders ( $-2,5\%$ ), die in diesem volatilen dritten Quartal einen Teil der in der ersten Jahreshälfte erzielten Gewinne wieder abgab und rund 40 Basispunkte einbüßte. Es folgte der Redwheel Global Equity Income ( $-3,0\%$ ), der rund 30 Basispunkte verlor. Aktienertragsstrategien hatten es im Laufe des Jahres schwer, da Anleihen durch das Hochzinsumfeld für ertragsorientierte Anleger attraktiver wurden.

### Portfolio Activity

Mit Blick auf die Vermögensallokation gab es im Berichtszeitraum keine Änderungen. Allerdings schlugen die Verschiebungen bei den zugrunde liegenden Positionen auch auf die Gewichtung innerhalb des Portfolios durch. So ging das relative Aktienengagement insgesamt zurück. Hinzu kamen Umschichtungen in festverzinsliche Anlagen, die durch die Realisierung von Aktiengewinnen in der ersten Jahreshälfte ermöglicht wurden. Im festverzinslichen Bereich erhöhte sich das Gewicht der Staatsanleihen, was eine leichte Tendenz zu einer konservativeren/vorsichtigeren Vermögensallokation unterstreicht. Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Engagement in Nordamerika zurückgefahren und im Gegenzug das Engagement in Europa und den asiatischen Schwellenländern erhöht.

#### HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Reserviert für professionelle Kunden. Verbreitung verboten.

Mediolanum International Life dac, Registernummer: 255456, eingetragener Sitz: 4th floor, The Exchange, George's Dock, I.F.S.C., Dublin 1, D01P2V6. Mediolanum International Life dac unterliegt der Aufsicht der Central Bank of Ireland als ein Unternehmen, das gemäß den versicherungsrechtlichen Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (Lebensversicherung) von 1994 zur Ausübung des Lebensversicherungsgeschäfts zugelassen ist.

Diese Publikation wurde von Mediolanum International Life dac zu Informationszwecken für Vertriebspartner von MIL-Produkten in Deutschland herausgegeben. Sofern der Vertriebspartner dies für angemessen hält und die hierin enthaltenen Informationen nicht gegen örtliche Gesetze oder Vorschriften verstoßen, kann er diese Publikation oder deren Inhalt ganz oder teilweise an die zu seinem Vertriebsnetz gehörenden Bankiers weitergeben, um ihnen weitere Informationen über die MIL-Produkte zukommen zu lassen, wobei es diesen wiederum untersagt ist, potenziellen Anlegern eine Kopie der Publikation zur Verfügung zu stellen.

Dies gilt unbeschadet der bestehenden vertraglichen, gesetzlichen und behördlichen Anforderungen an den Vertriebspartner und/oder die Bankiers, wie z. B. die Bereitstellung der obligatorischen Produktunterlagen für potenzielle Anleger und die Anlageberatung in Bezug auf geeignete Produkte, die dem Risikoprofil des potenziellen Anlegers entsprechen.

Unbeschadet der im vorstehenden Absatz beschriebenen Genehmigungen für die Nutzung dieser Veröffentlichung darf kein Teil dieser Veröffentlichung ohne die schriftliche Zustimmung von MIL in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln kopiert oder vervielfältigt oder auf andere Weise verbreitet werden.

Die hierin enthaltenen Informationen, einschließlich aller Meinungsäußerungen oder Prognosen, stammen aus oder beruhen auf Quellen, die MIL für zuverlässig hält. Obwohl alle Anstrengungen unternommen wurden, um die Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu gewährleisten, gibt MIL weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen, und dementsprechend wird von keiner Partei eine direkte oder indirekte Haftung übernommen, die sich aus dem Vertrauen eines Anlegers auf diese Informationen ergibt. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Weder die Erfahrungen der Vergangenheit noch die gegenwärtige Situation sind zwangsläufig ein verlässlicher Wegweiser für die Zukunft. Ein Investment in das Produkt ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die in den Vertragsunterlagen des Produkts beschrieben sind.

midac.ie

# GLOBAL DISCOVERY

## Q3\_2023

### Performance Overview

Der globale Aktienfonds mit regionalem Schwerpunkt und einigen opportunistischen Investments in Wachstumswerte verzeichnete in diesem Quartal ein leicht negatives Ergebnis von  $-0,3\%$ .

### Market Comment

Der globale Aktienmarkt tendierte auf Euro-Basis etwas leichter ( $-0,5\%$ ). Die Wirtschaftsdaten waren gemischt: Während die USA vergleichsweise robust dastanden, schwächelten China und vor allem Europa, wo sich die Lage weiter verschlechterte. Die kurzfristigen Risiken erhöhten sich insbesondere durch den sprunghaften Anstieg des Ölpreises von 70 auf 90 USD sowie durch das unerwartete Anziehen der langfristigen US-Renditen (10-jährige Staatsanleihen legten Ende September auf  $4,6\%$  zu).

Die Zentralbanken agierten im September uneinheitlich: Im Gegensatz zur US-Notenbank, die nach dem Zinsschritt im Juli keinen weiteren Handlungsbedarf sah, erhöhte die Europäische Zentralbank die Zinsen zum zehnten Mal in Folge auf den Rekordwert von  $4,0\%$ . Die Chefs der Zentralbanken betonten, dass die Zinssätze „über längere Zeit höher“ bleiben würden, da die Inflation zwar nachlasse, aber weiterhin deutlich über den Zielvorgaben der wichtigsten Zentralbanken liege.

Im regionalen Vergleich waren Japan ( $+1,4\%$ ) und das Vereinigte Königreich ( $+0,9\%$ ) die Länder mit der besten Performance, während Europa ( $-3,2\%$ ) das Schlusslicht bildete. Unter den verschiedenen Sektoren profitierten Energieunternehmen ( $+13,9\%$ ) von den höheren Ölpreisen und Kommunikationsdienstleister ( $+4,5\%$ ) von relativ guten Unternehmensergebnissen. Dagegen legten Versorger und Immobilien den Rückwärtsgang ein ( $-7,0\%$  bzw.  $-4,8\%$ , alle Angaben auf Euro-Basis).

### Contributors

Kleinere Zuwächse brachten der Ch North American Equity ( $+0,5\%$ ), der Artisan Global Value ( $+0,4\%$ ) und der Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ( $+0,4\%$ ), die zusammen rund 10 Basispunkte beisteuerten.

### Detractors

Der Hermes Global Emerging Markets ( $-3,0\%$ ) und der BB Chinese Road Opps. ( $-2,0\%$ ) gaben im Berichtszeitraum nach. Chinesische Aktien taten sich in diesem Jahr schwer, da die Wirtschaft nach dem Covid-Lockdown nicht so schnell wie erwartet wuchs. Dies belastete auch die Gesamtperformance der Schwellenländer, die alles in allem rund 20 Basispunkte abgaben. Ebenfalls 20 Basispunkte verloren der Eleva European Selection ( $-3,6\%$ ) und der Wellington Global Research ( $-1,1\%$ ) infolge der Schwäche der globalen und insbesondere der europäischen Aktienmärkte.

### Portfolio Activity

Das Engagement im Memnon European Equity wurde reduziert, nachdem bekannt geworden war, dass der Portfoliomanager Laurent Saglio ein sechsmonatiges Sabbatical einlegen würde – schließlich beruhte das Vertrauen in den Fonds insbesondere auf Saglios Erfahrung und Fähigkeiten als Stockpicker. Ebenfalls reduziert wurden der Eleva European Equity und der Wellington Global Research, während der Eagle Capital US Equity Value neu ins Portfolio aufgenommen und der Xtrackers MSCI World UCITS ETF aufgestockt wurde. Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Nordamerika-Engagement verringert und das Europa-Engagement erhöht: Die Idee war hier, einen Teil der höheren Gewinne zu realisieren, die die USA in diesem Jahr im Vergleich zu Europa erzielt haben, und gleichzeitig von den attraktiveren Bewertungen in Europa nach der zuletzt schwierigen Entwicklung zu profitieren.

#### HAFTUNGS AUSSCHLUSS

Reserviert für professionelle Kunden. Verbreitung verboten.

Mediolanum International Life dac, Registernummer: 255456, eingetragener Sitz: 4th floor, The Exchange, George's Dock, I.F.S.C., Dublin 1, D01P2V6. Mediolanum International Life dac unterliegt der Aufsicht der Central Bank of Ireland als ein Unternehmen, das gemäß den versicherungsrechtlichen Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (Lebensversicherung) von 1994 zur Ausübung des Lebensversicherungsgeschäfts zugelassen ist.

Diese Publikation wurde von Mediolanum International Life dac zu Informationszwecken für Vertriebspartner von MIL-Produkten in Deutschland herausgegeben. Sofern der Vertriebspartner dies für angemessen hält und die hierin enthaltenen Informationen nicht gegen örtliche Gesetze oder Vorschriften verstoßen, kann er diese Publikation oder deren Inhalt ganz oder teilweise an die zu seinem Vertriebsnetz gehörenden Bankiers weitergeben, um ihnen weitere Informationen über die MIL-Produkte zukommen zu lassen, wobei es diesen wiederum untersagt ist, potenziellen Anlegern eine Kopie der Publikation zur Verfügung zu stellen.

Dies gilt unbeschadet der bestehenden vertraglichen, gesetzlichen und behördlichen Anforderungen an den Vertriebspartner und/oder die Bankiers, wie z. B. die Bereitstellung der obligatorischen Produktunterlagen für potenzielle Anleger und die Anlageberatung in Bezug auf geeignete Produkte, die dem Risikoprofil des potenziellen Anlegers entsprechen.

Unbeschadet der im vorstehenden Absatz beschriebenen Genehmigungen für die Nutzung dieser Veröffentlichung darf kein Teil dieser Veröffentlichung ohne die schriftliche Zustimmung von MIL in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln kopiert oder vervielfältigt oder auf andere Weise verbreitet werden.

Die hierin enthaltenen Informationen, einschließlich aller Meinungsäußerungen oder Prognosen, stammen aus oder beruhen auf Quellen, die MIL für zuverlässig hält. Obwohl alle Anstrengungen unternommen wurden, um die Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu gewährleisten, gibt MIL weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Zusage oder Garantie hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen, und dementsprechend wird von keiner Partei eine direkte oder indirekte Haftung übernommen, die sich aus dem Vertrauen eines Anlegers auf diese Informationen ergibt. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Weder die Erfahrungen der Vergangenheit noch die gegenwärtige Situation sind zwangsläufig ein verlässlicher Wegweiser für die Zukunft. Ein Investment in das Produkt ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die in den Vertragsunterlagen des Produkts beschrieben sind.

mildac.ie

# GLOBAL THEMATIC FOCUS

## Q3\_2023

### Performance Overview

Der globale Aktienfonds mit thematischem Wachstumsschwerpunkt schloss dieses Quartal mit einem negativen Ergebnis von  $-1,9\%$  ab.

### Market Comment

Der globale Aktienmarkt tendierte auf Euro-Basis etwas leichter ( $-0,5\%$ ). Die Wirtschaftsdaten waren gemischt: Während die USA vergleichsweise robust dastanden, schwächelten China und vor allem Europa, wo sich die Lage weiter verschlechterte. Die kurzfristigen Risiken erhöhten sich insbesondere durch den sprunghaften Anstieg des Ölpreises von 70 auf 90 USD sowie durch das unerwartete Anziehen der langfristigen US-Renditen (10-jährige Staatsanleihen legten Ende September auf  $4,6\%$  zu).

Die Zentralbanken agierten im September uneinheitlich: Im Gegensatz zur US-Notenbank, die nach dem Zinsschritt im Juli keinen weiteren Handlungsbedarf sah, erhöhte die Europäische Zentralbank die Zinsen zum zehnten Mal in Folge auf den Rekordwert von  $4,0\%$ . Die Chefs der Zentralbanken betonten, dass die Zinssätze „über längere Zeit höher“ bleiben würden, da die Inflation zwar nachlasse, aber weiterhin deutlich über den Zielvorgaben der wichtigsten Zentralbanken liege.

Im regionalen Vergleich waren Japan ( $+1,4\%$ ) und das Vereinigte Königreich ( $+0,9\%$ ) die Länder mit der besten Performance, während Europa ( $-3,2\%$ ) das Schlusslicht bildete. Unter den verschiedenen Sektoren profitierten Energieunternehmen ( $+13,9\%$ ) von den höheren Ölpreisen und Kommunikationsdienstleister ( $+4,5\%$ ) von relativ guten Unternehmensergebnissen. Dagegen legten Versorger und Immobilien den Rückwärtsgang ein ( $-7,0\%$  bzw.  $-4,8\%$ , alle Angaben auf Euro-Basis).

### Contributors

Einen geringfügig positiven Beitrag leistete der wertorientierte Artisan Global Value Fund ( $+0,4\%$ ), der in diesem Quartal trotz des für Aktienstrategien schwierigen Umfelds ein kleines Plus erzielen konnte.

### Detractors

Der größte Rückgang ging auf das Konto der wachstumsorientierten Strategie BB MITO ( $-5,2\%$ ). Nachdem sich Wachstumsaktien im Jahresverlauf stark entwickelt hatten, musste MITO in diesem Quartal einige Gewinne wieder abgeben. Die Unsicherheit über das Hochzinsumfeld belastete vor allem die Wachstumsstrategien und schlug mit einem Rückgang von 50 Basispunkten zu Buche. Ebenfalls enttäuschend entwickelte sich der MBB Global Impact ( $-6,9\%$ ) aufgrund seiner Allokationen im Gesundheitswesen, die im Berichtszeitraum nachgaben.

### Portfolio Activity

Das Engagement im Memnon European Equity wurde reduziert, nachdem bekannt geworden war, dass der Portfoliomanager Laurent Saglio ein sechsmonatiges Sabbatical einlegen würde – schließlich beruhte das Vertrauen in den Fonds insbesondere auf Saglios Erfahrung und Fähigkeiten als Stockpicker. Ebenfalls reduziert wurden der Eleva European Equity und der Wellington Global Research, während der Eagle Capital US Equity Value neu ins Portfolio aufgenommen und der Xtrackers MSCI World UCITS ETF aufgestockt wurde. Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Nordamerika-Engagement verringert und das Europa-Engagement erhöht: Die Idee war hier, einen Teil der höheren Gewinne zu realisieren, die die USA in diesem Jahr im Vergleich zu Europa erzielt haben, und gleichzeitig von den attraktiveren Bewertungen in Europa nach der zuletzt schwierigen Entwicklung zu profitieren.

#### HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Reserviert für professionelle Kunden. Verbreitung verboten.

Mediolanum International Life dac, Registernummer: 255456, eingetragener Sitz: 4th floor, The Exchange, George's Dock, I.F.S.C., Dublin 1, D01P2V6. Mediolanum International Life dac unterliegt der Aufsicht der Central Bank of Ireland als ein Unternehmen, das gemäß den versicherungsrechtlichen Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (Lebensversicherung) von 1994 zur Ausübung des Lebensversicherungsgeschäfts zugelassen ist.

Diese Publikation wurde von Mediolanum International Life dac zu Informationszwecken für Vertriebspartner von MIL-Produkten in Deutschland herausgegeben. Sofern der Vertriebspartner dies für angemessen hält und die hierin enthaltenen Informationen nicht gegen örtliche Gesetze oder Vorschriften verstoßen, kann er diese Publikation oder deren Inhalt ganz oder teilweise an die zu seinem Vertriebsnetz gehörenden Bankiers weitergeben, um ihnen weitere Informationen über die MIL-Produkte zukommen zu lassen, wobei es diesen wiederum untersagt ist, potenziellen Anlegern eine Kopie der Publikation zur Verfügung zu stellen.

Dies gilt unbeschadet der bestehenden vertraglichen, gesetzlichen und behördlichen Anforderungen an den Vertriebspartner und/oder die Bankiers, wie z. B. die Bereitstellung der obligatorischen Produktunterlagen für potenzielle Anleger und die Anlageberatung in Bezug auf geeignete Produkte, die dem Risikoprofil des potenziellen Anlegers entsprechen.

Unbeschadet der im vorstehenden Absatz beschriebenen Genehmigungen für die Nutzung dieser Veröffentlichung darf kein Teil dieser Veröffentlichung ohne die schriftliche Zustimmung von MIL in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln kopiert oder vervielfältigt oder auf andere Weise verbreitet werden.

Die hierin enthaltenen Informationen, einschließlich aller Meinungsäußerungen oder Prognosen, stammen aus oder beruhen auf Quellen, die MIL für zuverlässig hält. Obwohl alle Anstrengungen unternommen wurden, um die Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu gewährleisten, gibt MIL weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen, und dementsprechend wird von keiner Partei eine direkte oder indirekte Haftung übernommen, die sich aus dem Vertrauen eines Anlegers auf diese Informationen ergibt. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Weder die Erfahrungen der Vergangenheit noch die gegenwärtige Situation sind zwangsläufig ein verlässlicher Wegweiser für die Zukunft. Ein Investment in das Produkt ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die in den Vertragsunterlagen des Produkts beschrieben sind.

mildac.ie