

GLOBAL PERSPECTIVE

Q4_2023

Performance Overview

Der globale Kernaktienfonds erzielte im letzten Quartal des Jahres eine starke positive Rendite von 5,5 %.

Market Comment

Globale Aktien stiegen im Berichtszeitraum um 6 % auf Euro-Basis, getragen vom anhaltenden Optimismus hinsichtlich der erfolgreichen Abwendung einer Rezession für die globalen Volkswirtschaften. Die Aktienmärkte erhielten Auftrieb durch die Einschätzung, dass die Inflation klar auf das 2%-Ziel der führenden Zentralbanken zusteure, was zugleich die Hoffnungen auf einen beginnenden Zinssenkungszyklus noch im Jahr 2024 verstärkte. Bedenken wegen der schleppenden Erholung in China oder des langsamen Wachstums in Europa wurden wieder zerstreut durch den Anstieg des US-BIP um 4,9 % im 3. Quartal, der auf die starken Verbraucherausgaben zurückzuführen war.

Regionale Spitzenreiter in der Wertentwicklung waren Europa ohne Großbritannien (+9 %) und die USA (+5,9 %). Dagegen tendierten der asiatisch-pazifische Raum und die Schwellenländer schwächer, wenngleich das Plus immer noch gut 2,6 % betrug.

Auf Sektorebene war im Berichtszeitraum nur der Energiebereich rückläufig (-7,7 %), der unter den schwächeren Rohölpreisen litt. Umso stärker entwickelten sich jene Sektoren, die traditionell von einem niedrigeren Zinsumfeld beflügelt werden, wie Technologie (+10,1 %), Immobilien (+12,1 %) und in geringerem Maße auch zyklische Konsumgüter (5,4 %, alle Daten in Euro).

Contributors

Alle involvierten Strategien leisteten einen positiven Beitrag zum Ergebnis, da sich die Aktienmärkte im letzten Quartal dank der für das laufende Jahr erwarteten Zinssenkungen deutlich erholen konnten. Als stärkste Zugpferde erwiesen sich die Basisallokationen Wellington Global Research Equity Fund (+7,1 %) und CH International Equity (+6,0 %), die zusammen rund 200 Basispunkte beisteuerten.

Detractors

Während des Berichtszeitraums gab es keine negativen Performer. Die defensivere Aktienstrategie RWC Global Equity Income (+4,4 %) blieb zwar hinter den anderen Strategien zurück, leistete aber immer noch einen positiven Beitrag. Generell entwickeln sich defensivere Strategien in steigenden Märkten normalerweise schlechter.

Portfolio Activity

Bei der Anlageverteilung gab es im 4. Quartal 2023 keine Änderungen. Darüber hinaus wurde die Gesamtpositionierung des Portfolios von den Aktivitäten innerhalb der zugrundeliegenden Fonds kaum tangiert. Unter anderem waren folgende wesentliche Anpassungen zu verzeichnen: CH International Equity schloss die kleine Position im Ishares Global Infrastructure UCITS ETF und verwendete die Erlöse zur Aufstockung des Artisan Global Value Fund. Die abnehmenden Inflationssorgen ließen die Infrastrukturstrategie (die Cashflows dieses Segments sind an die Inflation gekoppelt) weniger erfolgversprechend erscheinen, sodass sich der Manager im Sinne einer breiter angelegten Rallye positioniert hat.

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

Q4_2023

Performance Overview

Der globale Aktienfonds mit regionalem Schwerpunkt und einzelnen opportunistischen Wachstumsinvestments erzielte in diesem Quartal eine starke positive Rendite von +4,6 %.

Market Comment

Globale Aktien stiegen im Berichtszeitraum um 6 % auf Euro-Basis, getragen vom anhaltenden Optimismus hinsichtlich der erfolgreichen Abwendung einer Rezession für die globalen Volkswirtschaften. Die Aktienmärkte erhielten Auftrieb durch die Einschätzung, dass die Inflation klar auf das 2-%-Ziel der führenden Zentralbanken zusteure, was zugleich die Hoffnungen auf einen beginnenden Zinssenkungszyklus noch im Jahr 2024 verstärkte. Bedenken wegen der schleppenden Erholung in China oder des langsamen Wachstums in Europa wurden wieder zerstreut durch den Anstieg des US-BIP um 4,9 % im 3. Quartal, der auf die starken Verbraucherausgaben zurückzuführen war. Regionale Spitzenreiter in der Wertentwicklung waren Europa ohne Großbritannien (+9 %) und die USA (+5,9 %). Dagegen tendierten der asiatisch-pazifische Raum und die Schwellenländer schwächer, wengleich das Plus immer noch gut 2,6 % betrug.

Auf Sektorebene war im Berichtszeitraum nur der Energiebereich rückläufig (-7,7 %), der unter den schwächeren Rohölpreisen litt. Umso stärker entwickelten sich jene Sektoren, die traditionell von einem niedrigeren Zinsumfeld beflügelt werden, wie Technologie (+10,1 %), Immobilien (+12,1 %) und in geringerem Maße auch zyklische Konsumgüter (5,4 %, alle Daten in Euro).

Contributors

Einen starken Beitrag zum Ergebnis leistete in diesem Quartal das US-Engagement über den CH North American Equity (+5,8 %) – das Schwergewicht im Portfolio. US-Megacaps im Technologiesektor waren in diesem Jahr die klaren Gewinner, und dem Fonds kam die hohe Gewichtung dieses Marktsegments zugute. Noch etwas mehr brachte die globale Aktienstrategie Wellington Global Research Equity Fund (+7,1 %) für die Performance, da die erwarteten Zinssenkungen in Europa und den USA den globalen Aktien erheblichen Rückenwind verliehen.

Detractors

Belastet wurde die Performance in diesem Zeitraum vom BB Chinese Road Opps (-8,9 %) und vom Cadence Strategic Asia (-1,3 %). Es war ein schwieriges Jahr für die chinesischen Märkte, wobei die anhaltende Immobilienkrise und die Sorgen um das künftige Wachstum nicht nur die Aktienrenditen in der Volksrepublik, sondern auch im gesamten asiatisch-pazifischen Raum unter Druck setzten. Zum Glück handelt es sich bei beiden Strategien um kleinere Allokationen (mit einem Gesamtanteil von 5 %), die zusammen nur mit einem Minus von rund 30 Basispunkten zu Buche schlugen.

Portfolio Activity

Im 4. Quartal 2023 waren auf Portfolioebene keine Anpassungen zu verzeichnen. Innerhalb der zugrundeliegenden Anlagen gab es dagegen bedeutende Veränderungen. Beim CH North American Equity wurden im Laufe des Quartals folgende Transaktionen vollzogen: Der BNY Mellon Dynamic US Equity wurde komplett geschlossen; der AQR Equity US Value und der Polen Equity US Growth wurden reduziert, der MIFL Equity US Target Fund, der MIFL Equity US Blend und der MIFL Quant US Blend dagegen aufgestockt. Der Grund dafür war, dass der Manager das interne Management des Fonds aus Effizienzgründen ausbauen wollte. MBB Chinese Road Opportunities wiederum verringerte die Positionen im Schroders Equity China Blend und im Goldman Sachs Equity China Blend und erhöhte das Engagement in FountainCap Equity China. Damit reagierte der Fondsmanager auf das derzeitige unsichere Umfeld in China, in dem sich die Qualitätsstrategie von FountainCap vergleichsweise gut schlagen dürfte.

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

GLOBAL THEMATIC FOCUS

Q4_2023

Performance Overview

Der globale Aktienfonds mit dem Themenschwerpunkt Wachstum erzielte in diesem Quartal eine starke positive Performance von +6,7 %.

Market Comment

Globale Aktien stiegen im Berichtszeitraum um 6 % auf Euro-Basis, getragen vom anhaltenden Optimismus hinsichtlich der erfolgreichen Abwendung einer Rezession für die globalen Volkswirtschaften. Die Aktienmärkte erhielten Auftrieb durch die Einschätzung, dass die Inflation klar auf das 2-%-Ziel der führenden Zentralbanken zusteure, was zugleich die Hoffnungen auf einen beginnenden Zinssenkungszyklus noch im Jahr 2024 verstärkte. Bedenken wegen der schleppenden Erholung in China oder des langsamen Wachstums in Europa wurden wieder zerstreut durch den Anstieg des US-BIP um 4,9 % im 3. Quartal, der auf die starken Verbraucherausgaben zurückzuführen war.

Regionale Spitzenreiter in der Wertentwicklung waren Europa ohne Großbritannien (+9 %) und die USA (+5,9 %). Dagegen tendierten der asiatisch-pazifische Raum und die Schwellenländer schwächer, wengleich das Plus immer noch gut 2,6 % betrug.

Auf Sektorebene war im Berichtszeitraum nur der Energiebereich rückläufig (-7,7 %), der unter den schwächeren Rohölpreisen litt. Umso stärker entwickelten sich jene Sektoren, die traditionell von einem niedrigeren Zinsumfeld beflügelt werden, wie Technologie (+10,1 %), Immobilien (+12,1 %) und in geringerem Maße auch zyklische Konsumgüter (5,4 %, alle Daten in Euro).

Contributors

Den stärksten Beitrag zum Ergebnis lieferte die Allokation in den BB MITO (+9,7 %), ein globaler Aktienfonds mit Wachstumsorientierung. Im Jahr 2023 war Wachstum der dominierende Stil, wobei der Fonds nach einer volatilen Phase im 3. Quartal zum Ende des Jahres noch einmal stark zulegte. Die globale Aktienstrategie Wellington Global Research Equity Fund (+7,1 %) schlug ebenfalls mit einem deutlichen Plus zu Buche, da die erwarteten Zinssenkungen in Europa und den USA den globalen Aktien erheblichen Rückenwind verliehen.

Detractors

Im Berichtszeitraum gab es keine Positionen, die die Performance beeinträchtigten.

Portfolio Activity

Bei der Anlageverteilung gab es im 4. Quartal 2023 keine Änderungen. Innerhalb der zugrundeliegenden Anlagen dagegen waren folgende wesentliche Änderungen zu verzeichnen: Der CH International Equity schloss die kleine Position in Ishares Global Infrastructure UCITS ETF und verwendete die Erlöse zur Aufstockung des Artisan Global Value Fund. Die abnehmenden Inflationssorgen ließen die Infrastrukturstrategie (die Cashflows dieses Segments sind an die Inflation gekoppelt) weniger erfolgversprechend erscheinen, sodass sich der Manager im Sinne einer breiter angelegten Rallye positioniert hat. Der MBB Global Impact nahm eine neue Position im Impax Equity Global Blend auf und verringerte damit das Engagement im Baillie Gifford Equity Global Growth und im BlackRock Equity Global Blend, da der Fondsmanager die Wachstumsorientierung des Fonds durch eine etwas ausgewogenere Strategie abmildern wollte. Der MBB Innovative Thematic Opportunities ging eine neue Position im AllianceBernstein Equity Global Quality ein, für die er das komplette Engagement im Robeco Equity Global Growth beendete. Die Strategie von Robeco hatte nach Ansicht des Fondsmanagers einen zunehmend wachstumsorientierten Charakter angenommen, weshalb er sie durch die Strategie von AllianceBernstein ersetzte.

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