

MBB GLOBAL HIGH YIELD

Mar-24

Marktkommentar

Die Anleihenmärkte blieben praktisch unverändert. Der Global Agg stieg um 0,1 %, da sich die Erwartungen für Zinssenkungen auf die zweite Jahreshälfte verschoben.

- Die Schweiz war das erste Industrieland, das die Geldpolitik mit einer Zinssenkung von 25 Basispunkten im März gelockert hat.
- Globale Staatsanleihen gaben nach (-0,8 %), da die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen in den USA (von 3,9 % auf 4,2 %), in Deutschland (von 1,8 % auf 2 %) und im Vereinigten Königreich (von 3,5 % auf 3,9 %) gestiegen sind.
- Die risikoreicheren Unternehmensanleihen überflügelten die Staatsanleihen, und der Corporate Global Agg legte dank soliden Unternehmensgewinnen um 1,2 % zu.
- Zu den stärksten Segmenten gehörten die hochverzinslichen und die Schwellenländer-Anleihen (in Hartwährung). Sie lieferten eine Performance von jeweils 4 % und 3,3 %.

Performance Analyse

Der Fonds erzielte eine positive Wertentwicklung. Einen wichtigen Beitrag dazu leistete der delegierte Core-Manager Brigade dank der relativ starken Gewichtung von US-Hochzinsanleihen mit dem Rating CCC, die von der Verengung der Spreads profitierten – insbesondere im Gesundheitswesen, dem bevorzugten Sektor von Brigade.

- Bei DWS zahlte sich die Präferenz für den Freizeitsektor aus, der sich dank der starken Konsumausgaben gut entwickelte und dabei auch dem langsamen Wirtschaftswachstum in Europa trotzte. Als weiterer Erfolgsfaktor erwies sich die Konzentration auf qualitativ hochwertige Unternehmen mit weniger zyklischen Geschäftsmodellen sowie auf Anleihen, bei denen eine kurzfristige Rückzahlung zu erwarten ist.
- Aegon behielt seine defensive Ausrichtung durch die stärkere Gewichtung von Unternehmen mit BBB-Rating (Investment Grade) bei. Das Investment spiegelte die Vorbehalte des delegierten Managers gegenüber den Wachstumsaussichten wider, verzeichnete aber angesichts des faktisch starken wirtschaftlichen Umfelds eine negative Entwicklung.

Portfolioaktivität

- Mit Mesirow wurde das Fondsmanagement um einen neuen US-High-Yield-Manager erweitert, der sich auf Emittenten mit kleiner bis mittlerer Marktkapitalisierung konzentriert. Dieser Schritt wurde durch eine Reduzierung der PGIM-Allokation und den Verkauf von High Yield Swaps und Staatsanleihen aus den USA finanziert.
- Der Portfoliomanager hielt die Zinssensitivität des Fonds leicht über dem Niveau der globalen Hochzinsmärkte, da die Zentralbanken die Zinssätze nach seiner Ansicht im Laufe dieses Jahres senken werden.
- Brigade verstärkte sein Engagement in dem kanadischen Hausbauunternehmen Empire Communities angesichts der Tatsache, dass sich der Sektor trotz höherer Zinsen weiterhin positiv entwickelt.
- PGIM baute seine Bestände in Indien aus, da sich das Kreditprofil des Landes aufgrund der starken wirtschaftlichen Fundamentaldaten verbessert hat.

Portfolio Details	
Holdings	1807
Rating	BB
Years To Maturity	5.70
Duration	3.61

Geographische Allokation			
Region	Dez-23	Mar-24	Schwankung
North America	67.18%	62.46%	↓ -4.72%
Euro Area	15.28%	15.91%	→ 0.64%
Emerging Markets	13.48%	15.15%	↑ 1.67%
Non-euro Area	4.18%	5.28%	↑ 1.11%
Pacific	1.14%	1.31%	→ 0.18%
Other	-9.65%	-7.65%	↑ 2.00%

Kreditqualität	(de) Weight
High Yield	85.56%
Investment Grade	12.38%
Not Rated	2.07%

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 „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 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 auszuliegen, 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 auszuliegen. 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.