

# GLOBAL PERSPECTIVE

## Q2\_2024

### Performance-Überblick

Das Portfolio erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 3,31 %..

### Marktbericht

Obwohl die globalen Aktienmärkte eine Rendite von 3,7 % erzielten, verbarg sich dahinter eine unterschiedliche regionale Performance. Der US-Markt (+5 %), insbesondere die Sektoren Technologie und Kommunikationsdienste, profitierte weiterhin vom Enthusiasmus für künstliche Intelligenz. Der japanische Markt hingegen lag mit einer negativen Rendite von über 3 % zurück, was unter anderem auf den im Berichtszeitraum gegenüber dem Euro schwächeren Yen zurückzuführen war und die in Euro ausgedrückten lokalen Renditen weiter schmälerte. Die Wahrscheinlichkeit und der Zeitpunkt von Zinssenkungen in den USA blieben im Fokus, da die US-Inflation hartnäckig über dem 2 %-Ziel verharrt. Die Schwellenländermärkte legten um 6,1 % zu und profitierten von einer Erholung der Aktien in China. Die europäischen Märkte (ohne Großbritannien) blieben weitgehend unverändert, da die Entscheidung des französischen Präsidenten Macron, Parlamentswahlen einzuberufen, zu Volatilität in der Region führte.

### Positive Faktoren

Die beiden Fonds CH International Equity und MBB Global Leaders leisteten aufgrund der starken Aktienmärkte beide einen positiven Beitrag zum Gesamtergebnis.

### Negative Faktoren

Im Berichtszeitraum gab es keine Belastungsfaktoren im Portfolio.

### Portfolio-Aktivität

Der Portfoliomanager beschloss, die leichte Tendenz zum Value-Anlagestil durch die Aufstockung der Global-Core- und die Verringerung der Substanzkomponente aufzugeben. Konkret wurde der CH International Equity um 2 % und der Wellington Global Research, der MSCI World ETF sowie der S&P 500 ETF jeweils um 3 % erhöht, während der Determine Global Equity, der Artisan Global Value, der MSCI World Value ETF und der Eagle US Equity Value reduziert wurden.

#### 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 DISCOVERY

## Q2\_2024

### Performance-Überblick

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 3,27 %.

### Marktbericht

Obwohl die globalen Aktienmärkte eine Rendite von 3,7 % erzielten, verbarg sich dahinter eine unterschiedliche regionale Performance. Der US-Markt (+5 %), insbesondere die Sektoren Technologie und Kommunikationsdienste, profitierte weiterhin vom Enthusiasmus für künstliche Intelligenz. Der japanische Markt hingegen lag mit einer negativen Rendite von über 3 % zurück, was unter anderem auf den im Berichtszeitraum gegenüber dem Euro schwächeren Yen zurückzuführen war und die in Euro ausgedrückten lokalen Renditen weiter schmälerte. Die Wahrscheinlichkeit und der Zeitpunkt von Zinssenkungen in den USA blieben im Fokus, da die US-Inflation hartnäckig über dem 2 %-Ziel verharrt. Die Schwellenländermärkte legten um 6,1 % zu und profitierten von einer Erholung der Aktien in China. Die europäischen Märkte (ohne Großbritannien) blieben weitgehend unverändert, da die Entscheidung des französischen Präsidenten Macron, Parlamentswahlen einzuberufen, zu Volatilität in der Region führte.

### Positive Faktoren

Die beiden Fonds CH North American Equity und MBB Chinese Road Opportunities leisteten einen positiven Beitrag zum Ergebnis, da sich die Aktienmärkte stark entwickelten.

### Negative Faktoren

Im Berichtszeitraum wies das Portfolio keine Belastungsfaktoren auf.

### Portfolio-Aktivität

Zu Beginn des Quartals erreichte einer der Fonds im Portfolio – der Federated Hermes EM – den durch MIFL gesetzten Stopp-Loss-Kurs, sodass ein Drittel der Position veräußert werden musste. Da der Anteil des Fonds jedoch ohnehin nur gering war (4 %), entschloss sich der Portfoliomanager zur vollständigen Auflösung der Position. Die Erlöse wurden in den MSCI EM ETF investiert, der durch bessere Performanceschätzungen überzeugte und zudem die Möglichkeit bot, das ETF-Engagement jenseits des Portfolio-Schwerpunkts zu erhöhen. Für die Positionierung ergaben sich daraus keine großen Änderungen. Der Determine/Intermede Global Equity trug nur geringfügig zum Tracking Error des Fonds bei, erbrachte keinen Mehrwert in Bezug auf die Diversifizierung und wurde aufgrund der enttäuschenden Wertentwicklung Anfang März 2024 auf die Beobachtungsliste gesetzt. Schließlich wurde der Fonds in den Artisan Global Value umgeschichtet, um die Untergewichtung von Value im Fonds zu verringern und das Portfoliokonstruktions-RAG in Bezug auf den Mindestbeitrag zum Tracking Error zu verbessern. Das ETF-Gesamtengagement erreichte nach den genannten Schritten ca. 45 %, sodass im weiteren Verlauf des Quartals 3 % vom S&P 500 ETF in den Eagle Capital US Equity umgeschichtet wurden. Dies hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf die Fondspositionierung.

# GLOBAL THEMATIC FOCUS

## Q2\_2024

### Performance-Überblick

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 4,2 %.

### Marktbericht

Obwohl die globalen Aktienmärkte eine Rendite von 3,7 % erzielten, verbarg sich dahinter eine unterschiedliche regionale Performance. Der US-Markt (+5 %), insbesondere die Sektoren Technologie und Kommunikationsdienste, profitierte weiterhin vom Enthusiasmus für künstliche Intelligenz. Der japanische Markt hingegen lag mit einer negativen Rendite von über 3 % zurück, was unter anderem auf den im Berichtszeitraum gegenüber dem Euro schwächeren Yen zurückzuführen war und die in Euro ausgedrückten lokalen Renditen weiter schmälerte. Die Wahrscheinlichkeit und der Zeitpunkt von Zinssenkungen in den USA blieben im Fokus, da die US-Inflation hartnäckig über dem 2 %-Ziel verharrt. Die Schwellenländermärkte legten um 6,1 % zu und profitierten von einer Erholung der Aktien in China. Die europäischen Märkte (ohne Großbritannien) blieben weitgehend unverändert, da die Entscheidung des französischen Präsidenten Macron, Parlamentswahlen einzuberufen, zu Volatilität in der Region führte.

### Positive Faktoren

Fonds wie der MBB Innovative Thematic Opportunities erwiesen sich als Performancetreiber. Ein Grund dafür waren die starken Aktienmärkte, die insbesondere im Technologiesektor durch den Optimismus im Bereich der künstlichen Intelligenz beflügelt wurden.

### Negative Faktoren

Gebremst wurde die Performance durch den MBB Global Impact Fonds, da kapitalintensive Nachhaltigkeitsanlagen unter den Aussichten auf längerfristig höhere Zinssätze litten.

### Portfolio-Aktivität

Der Portfoliomanager entschloss sich, im Einklang mit den originären Anlagezielen des Fonds, zu einer Erhöhung des Wachstumsfaktors. So stieg er aufgrund nachlassender Überzeugung aus dem CH International Equity, dem MSCI World ETF und dem Determine Global Equity aus, um dafür wachstumsorientierte Strategien wie den World Quality ETF, den Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, den Wellington Global Innovation, den MSCI World IT ETF und den Axiom Global Growth Equity zu erwerben.

#### 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