

CH INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

Dieser Bericht bezieht sich auf die 3 Monate bis Ende

Dez-25

Marktkommentar

► Globale Aktien legten im letzten Quartal des Jahres um 3,3 % in Euro zu, wodurch das Gesamtplus für 2025 auf 7,9 % stieg. Die Rallye wurde durch Zinssenkungen in den USA und eine widerstandsfähige Weltwirtschaft getrieben.

► Ganz oben auf der Gewinnerliste standen Aktien aus dem Gesundheitssektor mit einem Zuwachs von 10,5 % im Berichtszeitraum. Gründe für die gute Entwicklung waren regulatorische Verbesserungen, anhaltende Innovationen mit neuen Arzneimittelzulassungen sowie eine Ausweitung der Gewinnmargen.

► Zyklische Sektoren wie Werkstoffe (5,2 %) und Finanzwerte (4,6 %) schnitten besser ab als Wachstumsaktien wie IT-Titel (1,5 %), was vor allem auf Bedenken hinsichtlich der hohen Bewertungen im Bereich KI zurückzuführen war.

Performance Analyse

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine positive Rendite. Der Grund dafür war, dass günstige relative Bewertungen und bessere Aussichten für die Weltwirtschaft die beiden zyklischen Sektoren Industrie und Werkstoffe beflügelten.

► Innerhalb der Teilbranchen erzielten Metalle und Bergbau die stärksten Gewinne. Dabei konnten Goldunternehmen ihre solide Performance fortsetzen. Aber auch Eisenerz- und Kupferminenunternehmen legten im Zuge steigender Rohstoffpreise zu.

► Für ein deutliches Plus sorgten zudem Maschinenbauaktien. Zu verdanken war dies neben der starken Nachfrage aus dem Bergbausektor auch dem Eindruck der Anleger, dass sich die Auftragslage nach einer längeren Flaute belebt hat.

► Luftfahrt- und Verteidigungsunternehmen schnitten im Berichtszeitraum schlechter ab als der breite Markt, ganz im Gegensatz zu der starken Performance in der Zeit davor.

Portfolioaktivität

► Der delegierte Core-Manager Wellington eröffnete eine neue Position in der Belimo Holdings AG, einem Schweizer Hersteller von Heizungs-, Lüftungs- und Klimaanlage. In diesem Schritt spiegelt sich sein Optimismus für den gewerblichen und privaten Baumarkt wider, der dank der erwarteten Zinssenkungen nach einer längeren Flaute voraussichtlich einen Angebots- und Nachfrageschub erfahren dürfte.

► Fidelity nahm mit Reliance Inc. ein US-Unternehmen in sein Portfolio auf, das eine Vielzahl von Metallen verarbeitet. Der Manager geht davon aus, dass sich der 2025 begonnene zyklische Aufschwung bis 2026 fortsetzen und Reliance von höheren Metallverarbeitungsmengen profitieren wird.

► Der MIFL Quant Sleeve baute eine Position in der Asahi Kasei Corporation auf. Die Aktie des diversifizierten japanischen Chemieproduzenten schneidet bei Qualitätskriterien wie geringer Verschuldung, starkem Gewinnwachstum und überdurchschnittlicher Rentabilität deutlich besser ab als der Wettbewerb.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	100.37%
Cash	1.67%
Other	-2.04%

Sektorallokation				
Sektor	Sept-25	Dez-25	Schwankung	
Industrials	62.81%	64.31%	↑	1.50%
Materials	30.70%	32.01%	↑	1.31%
Information Technology	2.21%	3.76%	↑	1.55%
Consumer Discretionary	3.09%	2.14%	→	-0.95%
Financials	0.01%	0.02%	→	0.02%
Other	-1.92%	-3.92%	↓	-2.00%

Geographische Allokation				
Region	Sept-25	Dez-25	Schwankung	
North America	58.45%	59.66%	↑	1.21%
Pacific	14.12%	14.77%	→	0.65%
Euro Area	13.81%	12.41%	↓	-1.41%
Non-euro Area	9.38%	9.53%	→	0.15%
Emerging Markets	3.12%	4.00%	→	0.88%
Other	-1.97%	-2.04%	→	-0.06%

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 Challenge (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 25. Februar 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 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. 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 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.