

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES

Dieser Bericht bezieht sich auf die 3 Monate bis Ende

Jun-26

Marktkommentar

► Der globale Aktienmarkt legte um 15,8 % zu – für einige wichtige Indizes war dies das Quartalsergebnis mit der besten Performance seit sechs Jahren. Auslöser für die Rallye war ein Abkommen zur Beendigung des Krieges zwischen den USA und dem Iran.

► Der globale Technologiesektor führte den Aufschwung an (+35 %), getrieben von starken Gewinnen und einem fallenden Ölpreis, der wiederum zu gedämpften Erwartungen im Hinblick auf mögliche Zinsanhebungen führte.

► Regionen, in denen die weltweit führenden Technologieunternehmen ansässig sind, erzielten die höchsten Renditen: So legte der Pazifikraum ohne Japan um 25,7 % zu, während die US-Märkte im Berichtszeitraum um 16,5 % stiegen.

Performance Analyse

Der Fonds erzielte dank solider Gewinne im Bankenbereich und einer Belebung der Kapitalmarktaktivitäten zweistellige Renditen.

► Alle drei delegierten Manager lieferten ihren Beitrag zum Ergebnis, an der Spitze Tenax dank der Aktienausswahl im Bankensektor. So legte die italienische Banca Monte dei Paschi di Siena (MPS) aufgrund solider Gewinne und Hoffnungen auf eine Konsolidierung in Italien zu.

► Für positive Impulse sorgten des Weiteren die Depotbank State Street und die Investmentbank Morgan Stanley auf Basis einer soliden Gewinnentwicklung. Innerhalb des Wellington-Mandats verzeichnete die ungarische OTP Bank Kursaufschläge aufgrund starker Gewinne und eines robusten Kreditwachstums in Mittel- und Osteuropa.

► Demgegenüber musste der asiatische Lebensversicherer AIA Group einen zweistelligen Kursrückgang verkraften: Hier mehrten sich Bedenken, dass strengere chinesische Kapitalkontrollen die Nachfrage auf dem Festland nach Versicherungsprodukten aus Hongkong dämpfen könnten.

Portfolioaktivität

► Der delegierte Manager Tenax stieg erneut bei der spanischen Banco Santander ein und nutzte dabei die Kursschwäche, die auf Bedenken wegen der politischen Lage in Brasilien im Vorfeld der diesjährigen Wahlen zurückzuführen war. Darüber hinaus nahm der Manager mit der London Stock Exchange Group (LSEG) einen Anbieter von Finanzdaten, Analysen und Marktinfrastruktur ins Portfolio auf: Das qualitativ hochwertige Unternehmen überzeugt durch signifikante wiederkehrende Umsätze und bietet eine gute Chance, von der Belebung der Kapitalmarktaktivitäten zu profitieren.

► Wellington baute eine Position in State Street auf und unterstrich damit die positive Einschätzung des Managers hinsichtlich der Kapitalmarktaktivitäten, des Anstiegs des verwalteten Kundenvermögens und der starken Ertragsdynamik des Unternehmens.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	99.03%
Cash	2.92%
Other	-1.95%

Sektorallokation				
nothing here	Mar-26	Jun-26	Schwankung	
Financials	98.60%	98.31%	→	-0.29%
Communication Services	0.46%	0.54%	→	0.08%
Industrials	0.18%	0.18%	→	0.00%
Information Technology	0.06%	0.01%	→	-0.05%
	-2.05%	-1.95%	→	0.09%

Geographische Allokation				
Region	Mar-26	Jun-26	Schwankung	
North America	61.95%	62.15%	→	0.20%
Euro Area	18.19%	17.75%	→	-0.44%
Pacific	11.04%	10.49%	→	-0.55%
Non-euro Area	6.50%	7.23%	→	0.73%
Emerging Markets	2.02%	1.41%	→	-0.61%
	-2.05%	-1.95%	→	0.09%

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 ausulegen, 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 langfristige 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 auslegen. 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: No. 3 Dublin Landings, North Wall Quay, D01 C4E0, Dublin 1.

Zulassungsnummer: 264023.