

# CHALLENGE INDUSTRIAL AND MATERIAL 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 im Berichtszeitraum eine positive Rendite, getragen von einer starken Performance sowohl im Industrie- als auch im Werkstoffsektor.

► Das größte Plus steuerte der delegierte Manager Wellington bei. Als Top-Performer erwies sich AAON, ein Hersteller energieeffizienter HLK-Systeme, der von der weiterhin stabilen Nachfrage im gewerblichen Bauwesen und rund um die Kühlinfrastruktur für Rechenzentren profitierte. Weitere Aktivposten waren BELIMO, James Hardie und Airtac International, denen die anhaltenden Investitionen in Gebäudeeffizienz und industrielle Automatisierung Rückenwind verliehen.

► Ebenfalls auf der Gewinnerseite stand dank einer starken Aktienauswahl das Fidelity-Mandat. Im Industriesektor überzeugten namentlich W.W. Grainger und Rolls-Royce, im Werkstoffsektor Sika und Nissan Chemical.

## Portfolioaktivität

► Wellington nahm im Laufe des Quartals mehrere High-Conviction-Aktien aus dem Industriebereich ins Portfolio auf. Konkret baute der Manager nach einem Kursrückgang das Engagement bei Loar Holdings aus und trug damit den seiner Meinung nach guten langfristigen Wachstumsaussichten des Unternehmens im Luft- und Raumfahrtsektor Rechnung.

► Finanziert wurden diese Käufe durch den Teilverkauf einzelner Positionen. Veräußert wurden etwa die Aktien des europäischen Luft- und Raumfahrtunternehmens Airbus, das Flugzeuge und Verteidigungssysteme herstellt und gerade eine vergleichsweise herausfordernde Phase durchläuft. Eine weitere Verkaufsposition waren die Aktien des Spezialisten für digitale Transformation und Energiemanagement Schneider Electric, deren Kurs über 18 ausnehmend starke und volatile Monate hinweg ein Allzeithoch erklommen hatten.

| Anlageklasse | Portfoliogewichtung |
|--------------|---------------------|
| Equity       | 100.05%             |
| Cash         | 1.74%               |
| Other        | -1.79%              |

| Sektorallokation       |        |        |            |        |
|------------------------|--------|--------|------------|--------|
| nothing here           | Mar-26 | Jun-26 | Schwankung |        |
| Industrials            | 62.33% | 66.47% | ↑          | 4.15%  |
| Materials              | 31.81% | 29.88% | ↓          | -1.93% |
| Consumer Discretionary | 2.06%  | 2.66%  | →          | 0.60%  |
| Information Technology | 2.32%  | 1.03%  | ↓          | -1.29% |
| Financials             | 0.10%  | 0.01%  | →          | -0.09% |
|                        | -1.94% | -1.79% | →          | 0.15%  |

| Geographische Allokation |        |        |            |        |
|--------------------------|--------|--------|------------|--------|
| Region                   | Mar-26 | Jun-26 | Schwankung |        |
| North America            | 60.06% | 61.25% | ↑          | 1.19%  |
| Pacific                  | 14.10% | 14.88% | →          | 0.78%  |
| Euro Area                | 12.69% | 12.27% | →          | -0.42% |
| Non-euro Area            | 8.01%  | 8.62%  | →          | 0.60%  |
| Emerging Markets         | 3.75%  | 3.03%  | →          | -0.72% |
|                          | -1.95% | -1.79% | →          | 0.16%  |

**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](http://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.