

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Mai-26

Marktkommentar

► Der globale Aktienmarkt legte um 8,8 % zu. Dabei begann der Berichtszeitraum mit dem Ausbruch des Konflikts im Iran und endete kurz vor dem Abschluss eines Friedensabkommens.

► Der globale Technologiesektor (+31,5 %) führte den Aufschwung an, getrieben von starken Unternehmensgewinnen und großem Optimismus hinsichtlich des KI-Potenzials für Produktivitätszuwächse. Die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Iran-Konflikts dämpfte zudem die Sorge vor Zinserhöhungen.

► Am besten schnitten Regionen ab, in denen weltweit führende Technologieunternehmen vertreten sind: Die US-Märkte legten im Berichtszeitraum um 11,89 % zu, und die Region Pazifik (ohne Japan) erzielte ein Plus von 11,13 %.

Performance Analyse

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite. Gewinne aus dem Informationstechnologiesektor sowie vonseiten ausgewählter Industrie- und Energietitel wurden durch die Schwäche anderer Sektoren – darunter zyklische Konsumgüter, Kommunikationsdienstleistungen und Werkstoffe – mehr als ausgeglichen.

► Die Schrodgers-China-Strategie belastete die Wertentwicklung aufgrund einer breit angelegten Schwäche der Sektoren zyklische Konsumgüter, Rohstoffe und Kommunikationsdienstleistungen. Insbesondere das schlechte Abschneiden von Konsumtiteln wie Alibaba drückte erheblich auf die Renditen.

► Eine positive Bilanz verzeichnete das Ninety-One-China-Mandat, dem vor allem seine Aktienausswahl in den Sektoren Informationstechnologie und Energie zugutekam. Zhongji Innolight, ein Anbieter von optischen Transceivern für Hochgeschwindigkeits-Rechenzentren, entwickelte sich stark, da die Nachfrage im Zusammenhang mit KI-bezogenen Netzwerk-Upgrades weiterhin stützend wirkte.

Portfolioaktivität

► Schrodgers China verringerte seine Position in Alibaba und reagierte damit auf die anhaltende Schwäche bei den großen Internetplattformen. Komplette aufgelöst wurden zudem die Positionen in Shenzhen Inovance Technology, einem Anbieter von Lösungen für die industrielle Automatisierung, und Zhejiang Huayou Cobalt, einem Hersteller von Batteriematerialien. Grund dafür waren die abgeschwächte Dynamik beider Werte und die verschlechterten Aussichten für die entsprechenden Segmente.

► Beim FountainCap China Quality konzentrierte man seine Aktivitäten auf eine kleinere Anzahl von High-Conviction-Titeln. So verstärkte die Strategie das Engagement in dem taiwanesischen Halbleiterentwickler MediaTek, der von der stärkeren Nachfrage bei Smartphones und Edge-Computing profitiert, und stockte gleichzeitig seine Anteile an dem Halbleiterspezialisten Montage Technology auf, dessen Produkte in Speicher- und Serverinfrastrukturen zum Einsatz kommen.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	100.71%
Cash	1.55%
Other	-2.26%

Sektorallokation				
nothing here	Feb-26	Mai-26	Schwankung	
Industrials	18.31%	19.55%	↑	1.25%
Information Technology	12.70%	17.45%	↑	4.75%
Consumer Discretionary	20.55%	17.37%	↓	-3.18%
Financials	13.68%	12.73%	→	-0.95%
Communication Services	12.26%	11.00%	↓	-1.26%
	22.52%	20.34%	↓	-2.17%

Geographische Allokation				
Region	Feb-26	Mai-26	Schwankung	
Emerging Markets	96.73%	96.07%	→	-0.66%
Pacific	3.76%	3.06%	→	-0.70%
North America	1.87%	1.58%	→	-0.29%
Other	-2.30%	-2.26%	→	0.04%

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 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.