

GLOBAL HIGH YIELD

Jun-26

Marktkommentar

► Der Global Aggregate Index erzielte in Euro gerechnet eine Rendite von 1,7 % – eine Folge der durch das Friedensabkommen im Iran gedämpften Erwartungen im Hinblick auf mögliche Zinsanhebungen.

► Festverzinsliche Wertpapiere im oberen Risikobereich verzeichneten hohe Renditen, da die Zuversicht zunahm, das Kriegsende und die gesunkenen Ölpreise könnten die Unternehmensgewinne verbessern: Der Global High Yield Index legte im Quartalsverlauf um 4,3 % zu.

► Die auf Euro-Basis berechneten Renditen wurden durch einen starken US-Dollar begünstigt, der gegenüber dem Euro um 1,1 % zulegte; dadurch stiegen die Renditen von auf US-Dollar lautenden Anleihen bei der Umrechnung in Euro.

Performance Analyse

Der Fonds erzielte eine positive Rendite. Das im Nahostkonflikt zwischen den USA und dem Iran erzielte Friedensabkommen hatte zur Folge, dass sich die Kreditspreads vollständig von ihren Verlusten im 1. Quartal erholten.

► Einen wesentlichen Beitrag zum Ergebnis leistete Mesirow dank seiner Ausrichtung auf kleinere US-Hochzins-Emissionen, die dem volatilen Marktumfeld trotzten. Aber auch Engagements in der Grundstoffindustrie und im Energiebereich erwiesen sich angesichts steigender Rohstoffpreise als gute Entscheidungen.

► In Europa profitierte DWS davon, dass Emittenten mit niedrigerer Bonität (B-Rating) wieder an Beliebtheit gewannen. Für Zuwächse sorgte zudem der stark gewichtete Finanzsektor aufgrund solider Fundamentaldaten – insbesondere bei AT1-Wertpapieren.

► In den Schwellenländern zahlte die verbesserte Marktstimmung auf die Performance von PGIM ein. So konnten sich lateinamerikanische Unternehmensanleihen (Brasilien, Argentinien und Mexiko) kräftig erholen.

Portfolioaktivität

► Die Folgen des Nahostkonflikts veranlassten die Manager dazu, ihre Positionierung zu überdenken: So reduzierte Mesirow die Übergewichtung des Energiesektors auf ein neutrales Niveau. PGIM setzt weiterhin auf Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, wobei man sich neben ölexportierenden Unternehmen insbesondere auf Ölimporteure mit höheren Carry-Erträgen konzentriert.

► Mit der schwindenden Furcht vor einer Wachstumsabschwächung bauten die Manager defensive Positionen ab und erhöhten konjunkturabhängige Engagements.

► Telekommunikation und Gesundheit blieben nach wie vor unbeliebte Sektoren: In ihnen ist der Fonds am wenigsten engagiert. Im Fokus stand dagegen nach wie vor das disruptive Potenzial der KI im Technologiesektor. Insgesamt nahm der Fonds im Berichtszeitraum eine neutrale Position ein, was die grundsätzlich vorsichtige Haltung der Manager unterstreicht.

Portfolio Details

Holdings	1734
Rating	B
Years To Maturity	5.50
Duration	3.61

Geographische Allokation

Region	Mar-26	Jun-26		Schwankung
North America	68.01%	66.04%	↓	-1.97%
Emerging Markets	16.70%	17.56%	→	0.85%
Non-euro Area	7.01%	7.11%	→	0.11%
Euro Area	4.91%	4.74%	→	-0.17%
Pacific	1.25%	1.31%	→	0.06%
	-3.05%	-1.94%	↑	1.10%

Kreditqualität

	(de) Weight
High Yield	87.46%
Investment Grade	6.84%
Not Rated	5.69%

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.