

MBB ENERGY TRANSITION

Nov-25

Marktkommentar

► Globale Aktien legten in Euro um 6,8 % zu. Ausschlaggebend dafür waren solide Unternehmensgewinne, nachlassende geopolitische Spannungen und die Aussicht auf eine Leitzinssenkung in den USA im Dezember.

► Der Gesundheitssektor führte die Gewinne mit einem Anstieg von 13 % im Berichtszeitraum an, gestützt durch regulatorische Verbesserungen, anhaltende Innovationen mit neuen Arzneimittelzulassungen und Margenausweitungen dank disziplinierter Kostenkontrolle.

► Defensive Sektoren schnitten im November besser ab als Wachstumsaktien, was vor allem auf Bedenken hinsichtlich der hohen Bewertungen im IT-Bereich im Zusammenhang mit dem Thema KI zurückzuführen war.

Performance Analyse

Der Fonds erzielte eine starke Performance und setzte damit den positiven Trend aus dem ersten Halbjahr fort. Neben positiven Gewinnmeldungen von Unternehmen entlang der gesamten Wertschöpfungskette im Bereich alternative Energien verliehen auch verbesserte politische Rahmenbedingungen und Finanzierungsmöglichkeiten dem Anlagethema Energiewende frischen Rückenwind.

► Sämtliche delegierten Manager leisteten einen starken Beitrag zum Ergebnis, allen voran das Pictet-Clean-Energy-Mandat, das mit seinem Investment in First Solar genau richtig lag. Das Unternehmen profitierte von der verbesserten Marktstimmung, aber auch von den US-Strafzöllen auf importierte Solarprodukte, da es die meisten seiner Module im Inland herstellt.

► Negativ zu Buche schlug das Engagement in Linde: Das US-amerikanische Industriegasunternehmen litt darunter, dass sich die Anleger auf wachstumsorientierte Bereiche der Energiewende konzentrierten und defensiven Sektoren den Rücken kehrten.

Portfolioaktivität

► Schroders ergänzte das Portfolio um einige neue Positionen, darunter LONGi und BYD. Mit gezielten Reformen zugunsten der Preisdynamik in der chinesischen Solar-Lieferkette konnte LONGi seine Gewinnaussichten verbessern. Die kleine Position in BYD wiederum zielt darauf ab, am Auslandswachstum des Unternehmens bei den Elektrofahrzeugverkäufen und an seiner starken Stellung im Bereich der stationären Speicherung zu partizipieren.

► KBI nahm mit Novonisis einen dänischen Hersteller von Chemikalien und Enzymen in das Segment Erneuerbare Energien auf. Das Unternehmen bedient verschiedene Endmärkte, darunter Bioenergie, Lebensmittel und Getränke sowie Haushaltspflege. Kaufargument für den Manager war, dass das Unternehmen bis 2030 ein organisches Umsatzwachstum von 6–9 % pro Jahr anstrebt.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	98.37%
Cash	3.22%
Other	-1.59%

Sektorallokation			
Sektor	Aug-25	Nov-25	Schwankung
Information Technology	33.75%	34.44%	→ 0.69%
Industrials	33.94%	33.82%	→ -0.12%
Utilities	18.33%	18.10%	→ -0.23%
Materials	4.93%	4.86%	→ -0.07%
Consumer Discretionary	3.58%	3.75%	→ 0.16%
Other	1.66%	1.80%	→ 0.14%

Geographische Allokation			
Region	Aug-25	Nov-25	Schwankung
North America	53.83%	56.10%	↑ 2.27%
Euro Area	30.23%	27.18%	↓ -3.05%
Non-euro Area	9.85%	9.90%	→ 0.05%
Emerging Markets	2.85%	3.93%	↑ 1.08%
Pacific	1.05%	1.26%	→ 0.21%
Other	-1.60%	-1.59%	→ 0.01%

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 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.