

MBB GLOBAL HIGH YIELD

Dez-25

Marktkommentar

► Die globalen Anleihemärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum weitgehend seitwärts (0,3 %), da das robuste globale Wachstum und steigende Unternehmensgewinne die positiven Effekte der US-Zinssenkung im Dezember dämpften.

► Angesichts des positiven Umfelds, das zu einer höheren Risikobereitschaft verleitete, verzeichneten traditionell risikoreichere festverzinsliche Anlagen die größten Gewinne: Globale Hochzinsanleihen stiegen im Berichtszeitraum um 2,3 %, Anleihen aus Schwellenländern in Hartwährung (USD oder EUR) um 2,5 %.

► Europäische Anleihen blieben mit einem Plus von 0,2 % hinter ihren Pendanten aus den USA und den Schwellenländern zurück, da für die Region keine weiteren Zinssenkungen erwartet wurden.

Performance Analyse

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine negative Wertentwicklung. Obwohl die Kreditspreads im Laufe des Quartals einigen Schwankungen unterlagen, blieben sie zum Quartalsende nahe ihren historischen Tiefstständen. Infolgedessen ergaben sich die Renditen eher aus der Auswahl (also der Identifizierung der richtigen Anleihen) und den Kuponerträgen, als dass sie durch allgemeine Marktbewegungen zustande kamen.

► Der auf US-Small-Caps konzentrierte delegierte Manager Mesirov belastete das Ergebnis dadurch, dass mehrere Anleihepositionen aufgrund unternehmensspezifischer Negativmeldungen hinter den Erwartungen zurückblieben und so die Idee der Auswahl konterkarierten.

► Trotz der schwächeren Marktentwicklung von Unternehmensanleihen aus Schwellenländern konnte PGIM dank des Engagements in Lateinamerika einen Wertzuwachs erzielen. Einen nennenswerten Beitrag leistete dabei insbesondere Argentinien.

Portfolioaktivität

► Während die Renditen hochverzinslicher Anleihen im Berichtszeitraum zurückgingen, blieben die Kreditspreads auf historisch niedrigem Niveau. Vor diesem Hintergrund behielten die Manager ihren eher konservativen Kurs bei – vor allem durch Anpassungen bei der Sektor- und Bonitätspositionierung.

► Ein Thema, das alle Manager verfolgten, war das der Sektorrotation: Dabei wurde das Engagement von risikoreicheren Bereichen mit höherem Beta in defensivere Sektoren verlagert. Ein ähnlicher Trend zeigte sich bei der Positionierung hinsichtlich der Kreditqualität: So reduzierte beispielsweise Brigade Capital das Engagement in Anleihen von geringerer Qualität, die zuvor einen erheblichen Teil des Portfolios ausgemacht hatten.

► Mit diesen Maßnahmen verfolgten die Manager das Ziel, sich vor einer möglichen Ausweitung der Spreads zu schützen. Gleichzeitig sicherten sie sich den nötigen Handlungsspielraum, um bei attraktiveren Bewertungen und veränderten Marktbedingungen wieder Risiken eingehen zu können.

Portfolio Details	
Holdings	1743
Rating	B
Years To Maturity	4.12
Duration	2.94

Geographische Allokation				
Region	Sept-25	Dez-25		Schwankung
North America	64.68%	66.50%	↑	1.82%
Emerging Markets	16.05%	15.87%	→	-0.18%
Non-euro Area	7.50%	7.26%	→	-0.24%
Euro Area	6.24%	5.73%	→	-0.51%
Pacific	1.01%	1.15%	→	0.14%
Other	-1.96%	-3.48%	↓	-1.53%

Kreditqualität	(de) Weight
High Yield	87.54%
Investment Grade	7.66%
Not Rated	4.79%

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.