

MBB GLOBAL HIGH YIELD

Sep-24

Marktkommentar

► Die weltweiten Anleihemärkte verzeichneten im Berichtszeitraum aufgrund der sinkenden Inflation und der umfangreichen Zinssenkung (0,5 %-Punkte) in den USA im September einen Anstieg (+2,7 %). Auch China senkte seinen Leitzins.

► Staatsanleihen mit langer Duration legten am meisten zu, da die nominalen Staatsanleiherenditen sanken: die Rendite der 10-jährigen US-Schatzanleihe fiel von 4,5 % Anfang Juli auf 3,8 % Ende September.

► Globale Unternehmensanleihen schnitten aufgrund ihrer typischerweise kürzeren Duration schlechter ab als Staatsanleihen. Die Spreads blieben relativ stabil.

► Gestützt durch einen schwächeren US-Dollar verzeichneten die Schwellenländer, insbesondere in Landeswährung (+2,8 %), einen Anstieg.

Performance Analyse

Das Portfolio erzielte eine positive Performance, getrieben von den europäischen Strategien im Segment der Hochzinsanleihen.

► Der auf US-Hochzinsanleihen spezialisierte Manager Brigade sorgte für den deutlichsten Zuwachs. Entscheidenden Anteil am Erfolg hatten Positionen in niedriger bewerteten CCC-Titeln und Engagements in zinssensiblen Sektoren wie der Telekommunikation, da die gelockerte Geldpolitik der Federal Reserve Titeln mit schwächerer Bonität zugutekam.

► Ebenfalls auf der Gewinnerseite stand der europäische High-Yield-Manager DWS. Dabei wurde seine Allokation in Emittenten mit BB-Rating insbesondere von der guten Entwicklung der Bereiche Kommunikation, Finanzen und Immobilien getragen.

► Als Belastungsfaktor erwies sich der US-High Yield-Manager Mesirow, dessen Allokationen in B-Anleihen der Sektoren Industrie und Energie zum Teil unter den fallenden Ölpreisen litten.

Portfolioaktivität

► Die Anpassung der Allokationen bei Oakhill (seit Anfang des Jahres als Manager mit von der Partie) und Mesirow im Sinne einer möglichst breiten Diversifizierung wurde im Berichtszeitraum abgeschlossen, sodass beide Manager nun ihre Zielwerte erreicht haben.

► Der Portfoliomanager spekulierte mithilfe von Anleihe-Futures auf eine Outperformance britischer Staatsanleihen gegenüber deutschen Bundesanleihen. Aufgrund des hohen Haushaltsdefizits sind die Renditen der britischen Titel in den letzten Jahren deutlich über die Renditen der 10-jährigen Bundesanleihen geklettert, und die gestiegene und hartnäckige Inflation hat diese Dynamik in jüngster Zeit noch verstärkt. Nachdem die Bank of England nun aber erfolgreiche Gegenmaßnahmen eingeleitet hat, geht sie davon aus, dass die Inflation 2026 unter dem für die Geldpolitik relevanten Ziel liegen wird. Nach Ansicht des Portfoliomanagers dürfte sich der Spread daher schließen.

Portfolio Details	
Holdings	1421
Rating	B+
Years To Maturity	5.34
Duration	2.94

Geographische Allokation				
Region	Jun-24	Sep-24		Schwankung
North America	60.72%	64.95%	↑	4.23%
Emerging Markets	15.63%	15.51%	→	-0.12%
Non-euro Area	7.01%	6.81%	→	-0.20%
Euro Area	9.01%	5.46%	↓	-3.55%
Pacific	1.16%	1.08%	→	-0.08%
Other	-2.31%	-1.61%	→	0.70%

Kreditqualität		(de) Weight
High Yield		91.07%
Investment Grade		6.13%
Not Rated		2.80%

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.