

MBB GREEN BUILDING EVOLUTION

Dieser Bericht bezieht sich auf die 3 Monate
bis Ende

Dez-25

Marktkommentar

► Globale Aktien legten im letzten Quartal des Jahres um 3,3 % in Euro zu, wodurch das Gesamtplus für 2025 auf 7,9 % stieg. Die Rallye wurde durch Zinssenkungen in den USA und eine widerstandsfähige Weltwirtschaft getrieben.

► Ganz oben auf der Gewinnerliste standen Aktien aus dem Gesundheitssektor mit einem Zuwachs von 10,5 % im Berichtszeitraum. Gründe für die gute Entwicklung waren regulatorische Verbesserungen, anhaltende Innovationen mit neuen Arzneimittelzulassungen sowie eine Ausweitung der Gewinnmargen.

► Zyklische Sektoren wie Werkstoffe (5,2 %) und Finanzwerte (4,6 %) schnitten besser ab als Wachstumsaktien wie IT-Titel (1,5 %), was vor allem auf Bedenken hinsichtlich der hohen Bewertungen im Bereich KI zurückzuführen war.

Performance Analyse

Der Fonds verzeichnete im Quartal eine negative Rendite und folgte damit zugleich dem im gleichen Zeitraum insgesamt rückläufigen Immobilienmarkt. Beide delegierten Manager, Robeco und Schroders, gingen mit einem Minus aus dem Rennen. Zwar konnte die Aktienausswahl innerhalb des Immobiliensektors überzeugen, doch wurde das Ergebnis durch eine schwächere Auswahl im Industriebereich wieder neutralisiert. Ein erheblicher Belastungsfaktor waren die von beiden Managern gehaltenen Aktien von Owens Corning, einem Hersteller von Bau- und Konstruktionsmaterialien, die nach einem Gewinneinbruch mehr als 20 % einbüßten.

► Ebenfalls kontraproduktiv für die Performance waren die – von Robeco gehaltenen – Aktien von Alexandria Real Estate: Der Kurs des in Kalifornien ansässigen REIT, der sich auf Labor- und Life-Science-Einrichtungen spezialisiert hat und dem PropTech-Thema zuzurechnen ist, fiel nach enttäuschenden Ergebnissen um 40 %.

Portfolioaktivität

► Robeco reduzierte seine Position in Vertiv, einem Anbieter von Infrastrukturlösungen für Rechenzentren. Die Aktien des Unternehmens, das neben Schneider als weltweit führend auf seinem Gebiet gilt und sich durch seine langjährige Marktpräsenz, seine Innovationskraft und sein umfassendes Produktangebot auszeichnet, waren bis Ende November um mehr als 55 % gestiegen, sodass sich der Manager an diesem Punkt zur Realisierung der Gewinne entschloss. Darüber hinaus baute Robeco bestehende Positionen im PropTech-Segment aus, unter anderem bei American Tower, Digital Realty und Goodman Group. ► Schroders eröffnete eine Position in Equity LifeStyle Properties. Der REIT konzentriert sich auf Immobilien mit Lifestyle-Bezug in den USA und Kanada, darunter Fertighaus-Ferienanlagen, Mietwohnungen und Wohnmobil-Campingplätze, und dürfte von den boomenden Lifestyle-Trends profitieren. Hinzu kommt, dass das Unternehmen weniger Konkurrenz hat als traditionelle REITs und attraktives langfristiges Wachstumspotenzial bietet.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	99.19%
Cash	1.82%
Other	-1.02%

Sektorallokation			
Sektor	Sept-25	Dez-25	Schwankung
Real Estate	77.10%	77.58%	→ 0.47%
Industrials	19.19%	18.07%	↓ -1.12%
Information Technology	1.46%	1.72%	→ 0.25%
Consumer Discretionary	1.04%	1.13%	→ 0.09%
Communication Services	0.49%	0.49%	→ 0.00%
Other	-0.70%	-0.80%	→ -0.10%

Geographische Allokation			
Region	Sept-25	Dez-25	Schwankung
North America	64.45%	66.90%	↑ 2.45%
Pacific	20.91%	18.59%	↓ -2.32%
Euro Area	7.60%	7.35%	→ -0.25%
Non-euro Area	6.48%	6.24%	→ -0.25%
Emerging Markets	0.11%	0.12%	→ 0.01%
Other	-0.97%	-1.02%	→ -0.05%

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.