

# MBB INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

Dieser Bericht bezieht sich auf die 3 Monate bis Ende

Apr-25

## Marktkommentar

► Die globalen Aktienmärkte fielen um 12 %, nachdem US-Präsident Trump am „Liberation Day“ hohe Einfuhrzölle gegen rund 90 Länder verhängt hatte. Befürchtungen über ein langsames globales Wachstum und steigende Inflation veranlassten viele Institutionen, ihre Wachstumsprognosen zu senken. Die Anleger in der Eurozone waren stärker betroffen, da der US-Dollar gegenüber dem Euro 9,3 % verlor.

► Europäische Aktien, mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs, hielten sich besser und fielen um weniger als 1 %: Die Zinssenkungen der Europäischen Zentralbank und der Wechsel Deutschlands hin zu einer wachstumsfördernden Finanzpolitik zogen das Interesse der weltweiten Anleger auf sich.

► Die defensiven Sektoren schnitten am besten ab. Globale Versorger und Basiskonsumgüter gaben weniger als 2 % nach. Die teuren Technologiewerte und die zyklischen Konsumgüterwerte fielen um 16 % bzw. 21 %.

## Performance Analyse

Der Fonds verbuchte im Berichtszeitraum aufgrund der Markturbulenzen, die durch die am „Liberation Day“ verhängten Zölle ausgelöst wurden, eine negative Wertentwicklung.

► Alliance Bernstein war für die Wertentwicklung am negativsten, was hauptsächlich auf eine schlechte Aktienauswahl in den Bereichen Informationstechnologie und Finanzen zurückzuführen war. Die Jefferies Financial Group, eine US-amerikanische Investmentbank, beeinträchtigte die Performance aufgrund verfehlter Gewinnprognosen nach schwachen Ergebnissen im Aktienemissionsgeschäft und im Bereich festverzinsliche Wertpapiere.

► Axiom verlor infolge seiner Positionen im Finanz- und Kommunikationsdienstleistungssektor an Boden. Bestände in der amerikanischen Investmentbank JP Morgan und in Meta waren angesichts der Zollunwägbarkeiten beträchtliche Negativfaktoren.

## Portfolioaktivität

► Alliance Bernstein investierte in Apple und Broadcom aufgrund der Überzeugung, dass beide gut für die KI-Entwicklung aufgestellt sind. Der Fondsmanager kaufte außerdem SAP, ein europäisches multinationales Softwareunternehmen, und begründete dies mit attraktiven Wachstumsaussichten durch neue Produkte im Bereich der künstlichen Intelligenz.

► Axiom erhöhte sein Engagement im Finanzsektor durch die Aufnahme von Progressive, dem zweitgrößten Autoversicherer der USA. Die Investition war durch starke Korrekturen an den Gewinnsschätzungen und robuste Umsatzprognosen bedingt, die durch verbesserte Preise auf dem Versicherungsmarkt gestützt wurden. Umgekehrt reduzierte der Fondsmanager sein Engagement in Meta und stieg aus Alphabet aus, wodurch das Engagement im Bereich Kommunikationsdienstleistungen wegen Bedenken über eine nachlassende Nachfrage und geringere Werbeausgaben verringert wurde.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	97.83%
Cash	9.28%
Other	-7.11%

Sektorallokation				
Sektor	Jan-25	Apr-25	Schwankung	
Information Technology	28.57%	23.02%	↓	-5.55%
Financials	18.61%	19.83%	↑	1.22%
Industrials	12.58%	12.32%	→	-0.26%
Health Care	12.02%	12.22%	→	0.19%
Consumer Discretionary	11.57%	9.85%	↓	-1.72%
Other	12.98%	13.48%	→	0.49%

Geographische Allokation				
Region	Jan-25	Apr-25	Schwankung	
North America	74.21%	66.74%	↓	-7.47%
Emerging Markets	8.29%	9.94%	↑	1.65%
Euro Area	5.40%	8.41%	↑	3.01%
Non-euro Area	7.79%	7.02%	→	-0.78%
Pacific	4.97%	5.72%	→	0.75%
Other	-4.33%	-7.11%	↓	-2.78%

**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](http://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.