

MBB INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

Dieser Bericht bezieht sich auf die 3 Monate bis Ende

Apr-26

Marktkommentar

► Der globale Aktienmarkt erholte sich von seinen Tiefstständen im März und legte im Berichtszeitraum um 5,04 % auf Eurobasis zu, getragen von der Hoffnung, dass die laufenden Friedensgespräche zwischen den USA und dem Iran den Krieg im Nahen Osten bald beenden würden.

► US-Aktien führten die Rallye an (+5,49 %), mit dem Technologiesektor vorneweg, der angesichts seiner traditionell hohen Investitionsausgaben von einer geringeren Inflation und niedrigeren Zinsen profitieren dürfte. Der Sektor meldete zudem positive Ergebnisse für das 1. Quartal.

► Europäische Aktien hinkten etwas hinterher (+0,49 %), da die energieimportierende Region allmählich von den gestiegenen Ölpreisen belastet wird. Die Märkte preisen mögliche Zinserhöhungen der Europäischen Zentralbank ein, nachdem die Inflation in der Eurozone im April 3 % erreicht hatte – der höchste Stand seit September 2023.

Performance Analyse

Das Portfolio erzielte im Berichtszeitraum eine positive Rendite. Hauptgewinner war der auf dynamisches Wachstum spezialisierte Manager Axiom.

► Nach den Tiefstständen am Aktienmarkt im März konnte sich Axiom deutlich erholen. Einen maßgeblichen Beitrag dazu leisteten die Aktien von TSMC und Fujikura, in die der Manager besonders stark investiert ist – beide Unternehmen sind stark am Ausbau der KI-Infrastruktur beteiligt. Als das Risiko eines Worst-Case-Szenarios im Nahen Osten erst einmal vom Tisch schien und die Anleger wieder verstärkt in Momentum-Aktien investierten, reagierten die Anteilsscheine von TSMC und Fujikura mit einer kräftigen Aufwärtsbewegung.

► Größter Belastungsfaktor für den Fonds war der auf langfristiges Wachstum ausgerichtete Manager Evolutionary Tree, der allerdings nur 4 % des Portfolios verwaltet. Grund dafür war eine schwache Titelauswahl in den Sektoren Industrie und Gesundheit: Aktien wie CACI und Axon Enterprise hatten mit Margen- und Kostendruck zu kämpfen.

Portfolioaktivität

► Aus dem Portfolio genommen wurde der Alliance Bernstein Global Thematic, nachdem die jüngsten Gespräche mit dem Manager unbefriedigend verlaufen waren und Anzeichen für eine Abweichung vom Anlageprozess sowie zunehmende Fehler zu einem Vertrauensverlust geführt hatten. Der Erlös wurde in den internen MIFL Quant Global Growth investiert. Darüber hinaus wurden weitere Anteile am JPM Global Research PAB ETF erworben, der aktiv gemanagt wird und auf Nachhaltigkeitsziele ausgelegt ist.

► Axiom nahm im Berichtszeitraum verschiedene Änderungen vor: So wurden vor allem die Software-Investments in AppLovin und Microsoft teilweise abgebaut und gleichzeitig die Anteile an Nvidia und GE Vernova aufgestockt. Da die relativen Gewinnaussichten eher für KI-Hardware als für KI-Software sprechen, entschloss sich Axiom dazu, das Portfolio in diese Richtung anzupassen.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	100.82%
Cash	10.59%
Other	-11.41%

Sektorallokation			
Sektor	Jan-26	Apr-26	Schwankung
Information Technology	30.49%	33.40%	↑ 2.91%
Industrials	16.08%	16.08%	→ -0.00%
Financials	14.38%	13.17%	↓ -1.22%
Communication Services	10.52%	10.67%	→ 0.15%
Consumer Discretionary	8.67%	9.11%	→ 0.43%
Other	10.86%	6.99%	↓ -3.86%

Geographische Allokation			
Region	Jan-26	Apr-26	Schwankung
North America	67.83%	68.60%	→ 0.76%
Euro Area	9.29%	10.38%	↑ 1.10%
Pacific	6.64%	8.69%	↑ 2.05%
Emerging Markets	7.50%	6.58%	→ -0.92%
Non-euro Area	7.43%	6.56%	→ -0.87%
Other	-7.68%	-11.40%	↓ -3.72%

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.