

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

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung, vor allem dank des IT-Sektors.

► Die IT-Bestände spiegelten eine selektive Stabilität der Bereiche Software und digitale Plattformen wider, wo die Anleger den langfristigen Wachstumsaussichten mehr Beachtung schenkten als dem eher schwierigen makroökonomischen Umfeld. Die Aktie von Shopify belastete das Ergebnis und verdeutlichte dabei zugleich das Problem des gesamten Sektors: Während das Unternehmen nach wie vor eine führende Rolle in der globalen E-Commerce-Infrastruktur spielt, schürten Äußerungen des Managements die Sorge vor einer kurzfristigen Nachfrageschwäche. Dies führte zu einer Neubewertung der Wachstumserwartungen und belastete die Renditen.

► Größter Verlierer war der zyklische Konsumgütersektor. Dabei konzentrierte sich die Schwäche vor allem auf Online- und plattformbasierte Geschäftsmodelle, bei denen die Rentabilität und die Kostendisziplin weiterhin auf dem Prüfstand standen.

Portfolioaktivität

► Reduziert wurden im Berichtszeitraum die Bestände an dem französischen Luxusunternehmen Hermès. Diese waren nach einer starken relativen Wertentwicklung zu einem erheblichen Posten im Portfolio angewachsen und wurden nun schrittweise abgebaut, da mit der schwächeren Nachfrage im Luxussegment die Bewertungsdisziplin immer wichtiger wurde. Generell werden die Wachstumserwartungen zunehmend von einer anhaltenden Preissetzungsmacht abhängen.

► Auf der anderen Seite wurde die Position in dem spanischen Versorgerunternehmen Iberdrola deutlich aufgestockt. Dieser Schritt demonstriert eine bewusste Verlagerung hin zu regulierten und auf erneuerbare Energien fokussierten Versorgern, die stabile Cashflows und defensive Qualitäten aufweisen. Angesichts der rückläufigen Marktrenditen bieten das vorhersehbare Ertragsprofil und die infrastrukturähnlichen Merkmale von Iberdrola eine attraktive Möglichkeit, die Stabilität des Portfolios zu verbessern.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	95.34%
Cash	2.52%
Bond	2.46%
Other	-0.31%

Sektorallokation				
Sektor	Jan-26	Apr-26		Schwankung
Information Technology	25.85%	24.11%	↓	-1.74%
Financials	19.78%	22.41%	↑	2.64%
Industrials	12.84%	11.61%	↓	-1.23%
Consumer Discretionary	12.67%	9.99%	↓	-2.68%
Health Care	6.53%	7.53%	↑	1.01%
Other	20.46%	21.83%	↑	1.37%

Geographische Allokation				
Region	Jan-26	Apr-26		Schwankung
North America	66.17%	64.19%	↓	-1.98%
Euro Area	13.96%	12.95%	↓	-1.01%
Emerging Markets	12.25%	12.12%	→	-0.13%
Pacific	4.22%	4.43%	→	0.21%
Non-euro Area	5.10%	4.07%	↓	-1.02%
Other	-3.58%	-0.29%	↑	3.29%

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.