

Marktkommentar

► Globale Aktien legten in Euro um 7,7 % zu. Impulse kamen von der Zinssenkung in den USA im September, dem Handelsabkommen zwischen den USA und China sowie guten Unternehmenszahlen.

► Auf Sektorebene führten wachstumsorientierte IT-Unternehmen mit einem Plus von 13,8 % die Gewinne an, während auf regionaler Ebene die Schwellenländer mit einem Anstieg von 12,1 % die Nase vorn hatten. Hintergrund waren die Erwartungen niedrigerer Finanzierungskosten (nach der Zinssenkung in den USA) und die Aussichten auf ein solides globales Wachstum.

► Die traditionell defensiven Sektoren wie Basiskonsumgüter und Immobilien entwickelten sich weniger stark.

Performance Analyse

► Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum gut, wobei der Aktienkorb den größten Beitrag leistete. Die Gewinne wurden erneut von KI-bezogenen Aktien angeführt. Diese legten weiter zu, da künstliche Intelligenz das Wachstum im Technologiesektor weiterhin ankurbelt.

► Europäische Aktien profitierten im September von soliden Gewinnen und einer erfreulichen Wirtschaftsdynamik. Jedoch hatte Frankreich mit politischer Instabilität zu kämpfen, nachdem Premierminister Bayrou wegen eines unpopulären Haushaltsplans abgesetzt worden war. Japanische Aktien stiegen trotz des plötzlichen Rücktritts von Premierminister Ishiba.

► Die beiden Fonds Global Brands und Global Quality wiesen Verluste auf. Diese qualitätsorientierten globalen Aktienfonds taten sich in diesem Jahr schwer, da der Qualitätsfaktor angesichts der KI-Dynamik hinter dem Wachstumsfaktor zurückblieb.

Portfolioaktivität

► Morgan Stanley verkaufte den Emerging Markets Leaders Fonds und den Amundi STOXX Europe 600 Banks ETF und nahm dafür den Asia Opportunity Fund in sein Portfolio auf. Der Manager ist von dieser Strategie aufgrund des starken Länder-Research-Teams überzeugt.

► Es wurden mehrere Anpassungen bei deutschen Aktien vorgenommen, um das Engagement in Titeln zu maximieren, die voraussichtlich die größten Nutznießer der deutschen Konjunkturmaßnahmen sein werden.

► Im Bereich US-Aktien zielten die Umschichtungen darauf ab, von politischen Initiativen zur Stärkung der US-Produktion in den Bereichen Handel, Finanzen und Regulierung zu profitieren. Am besten positioniert sind Industrieunternehmen, die in der heimischen Fertigung und dem damit verbundenen Bauwesen tätig sind.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	94.14%
Bond	4.21%
Cash	1.27%
Other	0.38%

Sektorallokation			
Sektor	Jul-25	Okt-25	Schwankung
Information Technology	23.92%	26.63%	↑ 2.71%
Financials	16.87%	16.69%	→ -0.18%
Consumer Discretionary	13.08%	13.20%	→ 0.12%
Industrials	11.47%	12.45%	→ 0.98%
Communication Services	8.37%	7.85%	→ -0.52%
Other	21.26%	21.91%	→ 0.65%

Geographische Allokation			
Region	Jul-25	Okt-25	Schwankung
North America	62.92%	62.49%	→ -0.43%
Euro Area	13.24%	15.72%	↑ 2.47%
Emerging Markets	12.87%	12.25%	→ -0.62%
Non-euro Area	4.75%	3.96%	→ -0.79%
Pacific	4.26%	3.94%	→ -0.32%
Other	-3.07%	0.38%	↑ 3.45%

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.