

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

Dieser Bericht bezieht sich auf die 3 Monate
bis Ende

Aug-26

Marktkommentar

► Der globale Aktienmarkt legte um 2,4 % zu, gestützt durch starke Unternehmensgewinne und eine Weltwirtschaft, die widerstandsfähiger als erwartet war. Diese positiven Faktoren trugen dazu bei, dass die Märkte die Auswirkungen des anhaltenden Krieges und der geopolitischen Unsicherheit abfedern konnten.

► Globale Value-Aktien (+5,8 %) schnitten weiterhin besser ab als Growth-Aktien (-0,8 %). Sorgen hinsichtlich der Aktienbewertung, der künftigen Rentabilität von KI-Investitionen und möglicher Zinserhöhungen bewogen die Anleger in zunehmendem Maße, Unternehmen mit attraktiveren Bewertungen und bewährter Rentabilität zu favorisieren.

► Japan (+4,6 %) schlug sich besser als die USA (+2,2 %) und Europa ohne Großbritannien (+4,0 %). Gründe waren die von den USA und Japan konzertierte Aufwertung des Yen sowie die Maßnahmen des Landes zur Wachstumsförderung.

Performance Analyse

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum unter dem Strich ein ausgeglichenes Ergebnis. Zwar legten die Aktienmärkte im Quartalsverlauf leicht zu, doch kam es zu ausgeprägten Umschichtungen bei den Marktführern.

► Während der delegierte Manager Impax mit einem positiven Beitrag zum Ergebnis aufwartete, standen Pictet und KBI unter Druck. Wesentliche Erfolgsfaktoren für das Impax-Plus waren die Bereiche KI-Infrastruktur, Elektrifizierung, Ressourceneffizienz sowie weitere Tätigkeitsfelder der Kreislaufwirtschaft.

► Die größten Einzelgewinner waren der Halbleiterausrüster KLA Corporation, der sowohl von einer beispiellosen KI-getriebenen Nachfrage als auch von einer steigenden Prozesssteuerungsintensität profitierte, sowie der Halbleiterentwickler Marvell Technology, dem starke Fundamentaldaten und ein wachsender Auftragsbestand für KI-bezogene Halbleiter Auftrieb verliehen.

► Größter Verlustbringer war Autodesk, ein Anbieter von Konstruktions- und Engineering-Software: Hier führten neuerliche Befürchtungen wegen der disruptiven Auswirkungen der KI auf die Softwarebranche zu Kursrücksetzern.

Portfolioaktivität

► Die Manager nahmen bei den Favoriten vom Juni Gewinne mit und schichteten die Erlöse nach dem Ausverkauf im Juli in Halbleiter- und Infrastruktur-Aktien um. Dabei war KBI von allen Managern der aktivste.

► Im Einzelnen nahm KBI mit NextPower einen Anbieter von Solartrackern ins Portfolio auf, der die Effizienz von Solarprojekten verbessert und gleichzeitig in den Bereich der Batteriespeicher expandiert.

► Impax eröffnete eine Position in dem Energieversorgerkonzern Iberdrola, in dessen Stärke im regulierten Netzbereich der Manager ebenso einen guten Kaufgrund sah wie in der Erfolgsbilanz des Unternehmens bei der Investition des verfügbaren Kapitals.

► Darüber hinaus nahm Impax Gewinne bei Marvell und dem Chiphersteller TSMC mit, die nach Ansicht des Managers keine attraktiven Bewertungen mehr boten.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	91.94%
Cash	14.16%
Other	-6.10%

Sektorallokation				
Sektor	Mai-26	Aug-26	Schwankung	
Industrials	40.52%	37.79%	↓	-2.73%
Information Technology	33.13%	27.94%	↓	-5.20%
Utilities	8.52%	6.88%	↓	-1.63%
Materials	6.85%	6.22%	→	-0.63%
Financials	0.76%	2.88%	↑	2.11%
	6.88%	4.14%	↓	-2.74%

Geographische Allokation				
Region	Mai-26	Aug-26	Schwankung	
North America	60.02%	57.79%	↓	-2.23%
Euro Area	19.96%	17.06%	↓	-2.90%
Non-euro Area	6.84%	6.79%	→	-0.05%
Emerging Markets	7.12%	6.16%	→	-0.96%
Pacific	3.85%	4.14%	→	0.28%
	-1.14%	-6.10%	↓	-4.95%

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 ausulegen, 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 langfristige 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 auslegen. 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: No. 3 Dublin Landings, North Wall Quay, D01 C4E0, Dublin 1.

Zulassungsnummer: 264023.