

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

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 ein deutliches Minus, da Aktien aus dem Bereich der Energiewende im Juli auf breiter Front nachgaben.

► Zwei Faktoren waren dafür ausschlaggebend: Zum einen schrumpften die Margen entlang der gesamten Lieferkette deutlich, da der Preisdruck bei Modulen und Wechselrichtern auf die Hersteller durchschlug und die Vorhersehbarkeit der Ertragsentwicklung im Sektor stark beeinträchtigte.

► Der Solarmodulhersteller First Solar tendierte leichter, belastet durch Margendruck infolge nicht ausgelasteter Kapazitäten in Südostasien und zurückgestellter Aufträge aufgrund politischer Unsicherheit. Der Wechselrichterhersteller Enphase Energy verlor an Wert, da die hohen Zinsen die Nachfrage von Privatkunden nach Dachsolaranlagen dämpften.

► Demgegenüber legte der Windkraftanlagenhersteller Vestas kräftig zu, nachdem er seine Margenprognose angehoben und einen Aktienrückkauf angekündigt hatte. Höher bewertet wurde auch der Spezialist für Dämmstoffe und Gebäudehüllen Kingspan aufgrund des Wachstums im Bereich Dateninfrastruktur.

Portfolioaktivität

► Der delegierte Manager KBI reduzierte im Juli die Bestände an Hannon Armstrong, Schneider Electric, Analog Devices und Applied Materials und schloss außerdem die Position in Legrand vollständig.

► Des Weiteren baute KBI eine Position in dem Halbleiterkonzern Texas Instruments auf, dessen erweiterte Produktionskapazitäten angesichts der steigenden Nachfrage in den Bereichen Industrie, Automobil und Rechenzentren zu einem höheren Gewinnwachstum führen dürften.

► Pictet realisierte aus Bewertungsgründen Gewinne im Segment Enabling Technologies, das sich über mehrere Monate im Rallye-Modus befunden hatte. Unter anderem verkaufte der Manager die Aktie von Marvell. Gleichzeitig nutzte er bei Broadcom den ermäßigten Preis und die attraktive Bewertung, um die Position aufzustocken.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	97.63%
Cash	3.81%
Other	-1.43%

Sektorallokation			
Sektor	Mai-26	Aug-26	Schwankung
Industrials	36.91%	36.16%	→ -0.76%
Information Technology	36.44%	35.85%	→ -0.59%
Utilities	16.81%	17.57%	→ 0.76%
Materials	3.86%	4.46%	→ 0.60%
Financials	2.02%	1.77%	→ -0.25%
	1.22%	0.38%	→ -0.84%

Geographische Allokation			
Region	Mai-26	Aug-26	Schwankung
North America	56.87%	53.31%	↓ -3.56%
Euro Area	25.45%	25.37%	→ -0.09%
Emerging Markets	6.64%	8.98%	↑ 2.33%
Non-euro Area	7.92%	8.35%	→ 0.43%
Pacific	1.77%	1.62%	→ -0.15%
	-1.40%	-1.43%	→ -0.04%

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.