

GLOBAL PERSPECTIVE

Q4_2025

Performance:

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 3,2 %.

Market Review:

Der globale Aktienmarkt legte im letzten Quartal des Jahres um 3,3 % auf Euro-Basis zu, sodass das Plus für 2025 auf 7,9 % stieg. Der Aufwärtstrend wurde durch Zinssenkungen in den USA und eine widerstandsfähige Weltwirtschaft begünstigt.

Hauptgewinner war der Gesundheitssektor mit einem Zuwachs von 10,5 % im Berichtszeitraum. Die Gründe dafür waren eine günstigere Regulierung, anhaltende Innovationen mit neuen Arzneimittelzulassungen sowie eine Ausweitung der Gewinnmargen.

Aktien aus zyklischen Sektoren wie Rohstoffe (5,2 %) und Finanzen (4,6 %) schnitten besser ab als Wachstumswerte wie zum Beispiel IT-Aktien (1,5 %), was vor allem der Sorge vor den hohen Bewertungen im Bereich KI geschuldet war.

Contributors:

Den größten Beitrag zum Ergebnis leistete der CH International Equity. Der globale Aktienmarkt legte weiter zu, getrieben von starken Unternehmensergebnissen, einem robusten makroökonomischen Umfeld, nachlassenden geopolitischen Spannungen und einer insgesamt lockeren Geldpolitik. Die Zinssenkungen der US-Notenbank in der zweiten Jahreshälfte und die für 2026 erwartete Fortsetzung dieses Trends haben die Kreditkosten der Unternehmen gesenkt und die Risikobereitschaft der Anleger erhöht. Den zweitgrößten Input lieferte der MBB Dynamic International Value Opportunity Fund: Value-Aktien standen im letzten Quartal des Jahres auch deswegen hoch im Kurs, weil sie im Vergleich zu Growth-Aktien attraktiv bewertet erschienen.

Detractors:

Während des Berichtszeitraums gab es keine nennenswerten Belastungsfaktoren.

Portfolio Activity:

Im 4. Quartal wurde eine umfassende Überprüfung durchgeführt, um den *Tracking Error* hinsichtlich der strategischen Vermögensallokation zu erhöhen und die Alpha-Generierung zu steigern. Die Idee dabei war, die Anzahl der Strategien zu reduzieren und so eine übermäßige Diversifizierung zu vermeiden, die die aktiven Entscheidungen der Manager in ihren Auswirkungen verwässern könnte. Auch die Allokation wurde angepasst, um das Gewicht spezieller Stilstrategien zu erhöhen: So wurde der Dynamic International Value Opportunities Fund neu ins Portfolio aufgenommen und der Axiom Global Growth ebenso aufgestockt wie der Artisan Global Value. Umgekehrt wurde die *Kernkomponente* des Portfolios reduziert und der Wellington Global Research verkauft, da sein Potenzial zur Alpha-Generierung nicht mehr überzeugte.

LEGAL NOTICE

Mediolanum International Life DAC ("MIL") is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland as an authorised institution under the European Communities (Life Insurance) Regulations 1994, to operate in the life insurance business.

IMPORTANT INFORMATION

This material is for informational purposes only and has been prepared for the relevant staff of Banca Mediolanum S.p.A., Banco Mediolanum S.A. and Bankhaus August Lenz in their capacity as distributors of Mediolanum International Life DAC ("MIL") products. Their movement must be restricted accordingly. Readers who are not the intended recipient of this document should consult with their financial advisor to assess the suitability of the financial products.

This document is not an invitation to make an investment nor does it constitute an offer to sell. It should not be construed as constituting investment analysis or advice. The opinions expressed are those of the author as of the date of publication and may change over time. They should not be taken as a prediction, forecast or guarantee of actual future events or returns. These forward-looking statements are subject to uncertainties that could cause actual events and returns to differ materially from the expectations expressed. Past performance should not be considered as a reliable guide to future performance.

All investments involve risks, such as the risk of possible late payments and the risk of loss of income or capital. The value of investments can fluctuate both upwards and downwards. Investors may not recover the amounts initially invested and may be affected by fluctuations in interest rates, exchange rates, general market conditions, political, social, and economic events, and other variables.

Equity securities are subject to price fluctuations and eventual capital losses. Fixed income securities carry risks of interest rates, credit, inflation and reinvestment, as well as possible loss of principal. International investments are exposed to specific risks, including exchange rate risk, as well as social, economic and political uncertainties. Such risks may be higher in emerging markets. Investing in commodities and currencies involves increased risk that includes market-related variables and political, legislative and environmental aspects, and may not be suitable for all investors.

Copying or disclosure of this material, in whole or in part, will require prior written permission. Although its content is based on public sources of information considered reliable, neither its accuracy nor its completeness can be guaranteed.

GLOBAL DISCOVERY

Q4_2025

Performance:

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,9 %.

Market Review:

Der globale Aktienmarkt legte im letzten Quartal des Jahres um 3,3 % auf Euro-Basis zu, sodass das Plus für 2025 auf 7,9 % stieg. Der Aufwärtstrend wurde durch Zinssenkungen in den USA und eine widerstandsfähige Weltwirtschaft begünstigt.

Hauptgewinner war der Gesundheitssektor mit einem Zuwachs von 10,5 % im Berichtszeitraum. Die Gründe dafür waren eine günstigere Regulierung, anhaltende Innovationen mit neuen Arzneimittelzulassungen sowie eine Ausweitung der Gewinnmargen.

Aktien aus zyklischen Sektoren wie Rohstoffe (5,2 %) und Finanzen (4,6 %) schnitten besser ab als Wachstumswerte wie zum Beispiel IT-Aktien (1,5 %), was vor allem der Sorge vor den hohen Bewertungen im Bereich KI geschuldet war.

Contributors:

Den größten Beitrag zum Ergebnis leistete der CH International Equity. Der globale Aktienmarkt legte weiter zu, getrieben von starken Unternehmensergebnissen, einem robusten makroökonomischen Umfeld, nachlassenden geopolitischen Spannungen und einer insgesamt lockeren Geldpolitik. Die Zinssenkungen der US-Notenbank in der zweiten Jahreshälfte und die für 2026 erwartete Fortsetzung dieses Trends haben die Kreditkosten der Unternehmen gesenkt und die Risikobereitschaft der Anleger erhöht.

Detractors:

Größter Belastungsfaktor war der BB Chinese Road Opportunities. Chinesische Aktien verzeichneten ein schwaches letztes Quartal, bedingt durch ein nach wie vor schwieriges makroökonomisches Umfeld: Das Wirtschaftswachstum verlor an Schwung, der Binnenkonsum blieb schwach und die Immobilienkrise spitzte sich zu. Hinzu kamen regulatorische Unsicherheiten und Handelsspannungen, die das Anlegervertrauen weiterhin beeinträchtigten.

Portfolio Activity:

Im 4. Quartal wurde eine umfassende Überprüfung durchgeführt, um den *Tracking Error* hinsichtlich der strategischen Vermögensallokation zu erhöhen und die potenzielle Alpha-Generierung zu verbessern. Die Idee dabei war, die Anzahl der Strategien zu reduzieren und so eine übermäßige Diversifizierung zu vermeiden, die die aktiven Entscheidungen der Manager in ihren Auswirkungen verwässern könnte. Darüber hinaus wurde die Allokation durch den Verkauf mehrerer stilspezifischer Strategien (Artisan Global Value, MSCI World Quality ETF und MSCI World Value ETF) und die Umstrukturierung der *Kernkomponente* des Portfolios angepasst: So wurden einerseits der MSCI World ETF und der Wellington Global Research verkauft und andererseits der CH International Equity und der MSCI ACWI ETF neu ins Portfolio aufgenommen.

LEGAL NOTICE

Mediolanum International Life DAC ("MIL") is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland as an authorised institution under the European Communities (Life Insurance) Regulations 1994, to operate in the life insurance business.

IMPORTANT INFORMATION

This material is for informational purposes only and has been prepared for the relevant staff of Banca Mediolanum S.p.A., Banco Mediolanum S.A. and Bankhaus August Lenz in their capacity as distributors of Mediolanum International Life DAC ("MIL") products. Their movement must be restricted accordingly. Readers who are not the intended recipient of this document should consult with their financial advisor to assess the suitability of the financial products.

This document is not an invitation to make an investment nor does it constitute an offer to sell. It should not be construed as constituting investment analysis or advice. The opinions expressed are those of the author as of the date of publication and may change over time. They should not be taken as a prediction, forecast or guarantee of actual future events or returns. These forward-looking statements are subject to uncertainties that could cause actual events and returns to differ materially from the expectations expressed. Past performance should not be considered as a reliable guide to future performance.

All investments involve risks, such as the risk of possible late payments and the risk of loss of income or capital. The value of investments can fluctuate both upwards and downwards. Investors may not recover the amounts initially invested and may be affected by fluctuations in interest rates, exchange rates, general market conditions, political, social, and economic events, and other variables.

Equity securities are subject to price fluctuations and eventual capital losses. Fixed income securities carry risks of interest rates, credit, inflation and reinvestment, as well as possible loss of principal. International investments are exposed to specific risks, including exchange rate risk, as well as social, economic and political uncertainties. Such risks may be higher in emerging markets. Investing in commodities and currencies involves increased risk that includes market-related variables and political, legislative and environmental aspects, and may not be suitable for all investors.

Copying or disclosure of this material, in whole or in part, will require prior written permission. Although its content is based on public sources of information considered reliable, neither its accuracy nor its completeness can be guaranteed.

GLOBAL THEMATIC FOCUS

Q4_2025 Performance:

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,0 %.

Market Review:

Der globale Aktienmarkt legte im letzten Quartal des Jahres um 3,3 % auf Euro-Basis zu, sodass das Plus für 2025 auf 7,9 % stieg. Der Aufwärtstrend wurde durch Zinssenkungen in den USA und eine widerstandsfähige Weltwirtschaft begünstigt.

Hauptgewinner war der Gesundheitssektor mit einem Zuwachs von 10,5 % im Berichtszeitraum. Die Gründe dafür waren eine günstigere Regulierung, anhaltende Innovationen mit neuen Arzneimittelzulassungen sowie eine Ausweitung der Gewinnmargen.

Aktien aus zyklischen Sektoren wie Rohstoffe (5,2 %) und Finanzen (4,6 %) schnitten besser ab als Wachstumswerte wie zum Beispiel IT-Aktien (1,5 %), was vor allem der Sorge vor den hohen Bewertungen im Bereich KI geschuldet war.

Contributors:

Den größten Beitrag zum Ergebnis leistete der MBB Global Equity Style. Der globale Aktienmarkt legte weiter zu, getrieben von starken Unternehmensergebnissen, einem robusten makroökonomischen Umfeld, nachlassenden geopolitischen Spannungen und einer insgesamt lockeren Geldpolitik. Die Zinssenkungen der US-Notenbank in der zweiten Jahreshälfte und die für 2026 erwartete Fortsetzung dieses Trends haben die Kreditkosten der Unternehmen gesenkt und die Risikobereitschaft der Anleger erhöht.

Detractors:

Der größte Belastungsfaktor war der BB Innovative Thematic Opportunities. Dabei war das schlechte Abschneiden des Fonds seinem Fokus auf Wachstumswerte geschuldet. Nachdem der Faktor *Wachstum* fast das ganze Jahr lang dominierte, verlor er nun gegenüber den Faktoren *Substanz* und *Qualität* an Boden. Negativ zu Buche schlugen zudem bestimmte Positionen, die sich nicht so stark erholten wie von den delegierten Managern erhofft. Obwohl der Fonds im Dezember zulegte, konnte er die Verluste vom November nicht wieder ausgleichen.

Portfolio Activity:

Im 4. Quartal wurde eine umfassende Überprüfung durchgeführt, um den *Tracking Error* hinsichtlich der strategischen Vermögensallokation zu erhöhen und die potenzielle Alpha-Generierung zu verbessern. Die Idee dabei war, die Anzahl der Strategien zu reduzieren und so eine übermäßige Diversifizierung zu vermeiden, die die aktiven Entscheidungen der Manager in ihren Auswirkungen verwässern könnte. Darüber hinaus wurde die Allokation angepasst, um das Engagement in rein thematischen Strategien zu erhöhen. Konkret wurden drei neue thematische ETFs ins Portfolio aufgenommen: der VanEck Space Innovators, der WisdomTree Europe Defence sowie der Xtrackers Artificial Intelligence and Big Data. Gleichzeitig wurde die *Kernkomponente* des Portfolios reduziert, indem weniger überzeugende Strategien wie der Wellington Global Innovation, der Wellington Global Research und der MSCI World Quality ETF verkauft wurden.

LEGAL NOTICE

Mediolanum International Life DAC ("MIL") is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland as an authorised institution under the European Communities (Life Insurance) Regulations 1994, to operate in the life insurance business.

IMPORTANT INFORMATION

This material is for informational purposes only and has been prepared for the relevant staff of Banca Mediolanum S.p.A., Banco Mediolanum S.A. and Bankhaus August Lenz in their capacity as distributors of Mediolanum International Life DAC ("MIL") products. Their movement must be restricted accordingly. Readers who are not the intended recipient of this document should consult with their financial advisor to assess the suitability of the financial products.

This document is not an invitation to make an investment nor does it constitute an offer to sell. It should not be construed as constituting investment analysis or advice. The opinions expressed are those of the author as of the date of publication and may change over time. They should not be taken as a prediction, forecast or guarantee of actual future events or returns. These forward-looking statements are subject to uncertainties that could cause actual events and returns to differ materially from the expectations expressed. Past performance should not be considered as a reliable guide to future performance.

All investments involve risks, such as the risk of possible late payments and the risk of loss of income or capital. The value of investments can fluctuate both upwards and downwards. Investors may not recover the amounts initially invested and may be affected by fluctuations in interest rates, exchange rates, general market conditions, political, social, and economic events, and other variables.

Equity securities are subject to price fluctuations and eventual capital losses. Fixed income securities carry risks of interest rates, credit, inflation and reinvestment, as well as possible loss of principal. International investments are exposed to specific risks, including exchange rate risk, as well as social, economic and political uncertainties. Such risks may be higher in emerging markets. Investing in commodities and currencies involves increased risk that includes market-related variables and political, legislative and environmental aspects, and may not be suitable for all investors.

Copying or disclosure of this material, in whole or in part, will require prior written permission. Although its content is based on public sources of information considered reliable, neither its accuracy nor its completeness can be guaranteed.