

GLOBAL PERSPECTIVE

T2_2025

Performance:

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 0,7 %.

Market Commentary:

Globale Aktien legten auf Euro-Basis um 2,6 % zu, da sich die Märkte von den Zollandrohungen der USA vom 2. April wieder erholten. Präsident Trump lockerte oder verschob einige der Maßnahmen, sodass sich die Sorgen vor einem langsameren globalen Wachstum verringerten.

Die weltweiten Aktiengewinne, in Euro gerechnet, kamen trotz des schwachen US-Dollars zustande, der gegenüber dem Euro um 9 % nachgab. Gründe dafür waren die Sorge vor dem steigenden Defizit der USA, die Herabstufung der US-Kreditwürdigkeit durch Moody's und die Unsicherheit auf politischer Ebene. Europäische Aktien (ohne Großbritannien) legten um 3,4 % zu.

Ganz oben auf der Gewinnerliste standen Wachstumsaktien, die durch die geringeren Rezessionsängste in den USA und die optimistischeren globalen Aussichten Auftrieb erhielten.

Contributors:

Den größten Beitrag zum Ergebnis leistete der CH International Equity, insbesondere nachdem die USA die am 2. April angedrohten hohen Zölle gelockert bzw. neu verhandelt und damit aufkommende Rezessionsängste gedämpft hatten. Der nordamerikanische Aktienmarkt erhielt zudem durch die Verabschiedung einer neuen US-Steuer Gesetzgebung Auftrieb. Das gestiegene Vertrauen in die globalen Wirtschaftsaussichten führte dazu, dass Wachstumswerte in diesem Quartal besser abschnitten als *Substanzwerte*. Dabei markierten der S&P 500 und der Nasdaq vor allem dank der Technologie- und Industriesektoren neue Allzeithochs.

Detractors:

Im Berichtszeitraum waren keine nennenswerten Belastungsfaktoren zu verzeichnen.

Portfolio Activity:

Der Manager reduzierte das Engagement in US-Aktien dahingehend, dass er den Anteil des Lyxor S&P 500 UCITS ETF im 2. Quartal um 2 % verringerte, um der Marktunsicherheit durch eine defensive Haltung Rechnung zu tragen. Die Erlöse wurden in bar gehalten.

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

T2_2025

Performance:

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 0,4 %.

Market Commentary:

Globale Aktien legten auf Euro-Basis um 2,6 % zu, da sich die Märkte von den Zollandrohungen der USA vom 2. April wieder erholten. Präsident Trump lockerte oder verschob einige der Maßnahmen, sodass sich die Sorgen vor einem langsameren globalen Wachstum verringerten.

Die weltweiten Aktiengewinne, in Euro gerechnet, kamen trotz des schwachen US-Dollars zustande, der gegenüber dem Euro um 9 % nachgab. Gründe dafür waren die Sorge vor dem steigenden Defizit der USA, die Herabstufung der US-Kreditwürdigkeit durch Moody's und die Unsicherheit auf politischer Ebene. Europäische Aktien (ohne Großbritannien) legten um 3,4 % zu.

Ganz oben auf der Gewinnerliste standen Wachstumsaktien, die durch die geringeren Rezessionsängste in den USA und die optimistischeren globalen Aussichten Auftrieb erhielten.

Contributors:

Den größten Beitrag zum Ergebnis leistete der CH North American Equity: Generell waren Aktien im 2. Quartal im Aufwind, insbesondere nachdem die USA die am 2. April angedrohten hohen Zölle gelockert bzw. neu verhandelt und damit aufkommende Rezessionsängste gedämpft hatten. Der nordamerikanische Aktienmarkt erhielt zudem durch die Verabschiedung einer neuen US-Steuergesetzgebung Auftrieb. Das gestiegene Vertrauen in die globalen Wirtschaftsaussichten führte dazu, dass Wachstumswerte in diesem Quartal besser abschnitten als *Substanzwerte*. Dabei markierten der S&P 500 und der Nasdaq vor allem dank der Technologie- und Industriesektoren neue Allzeithochs.

Detractors:

Als größter negative Einfluss erwies sich der BB Chinese Road Opportunities LA. Der Fonds reagierte mit Abschlägen auf die Unsicherheiten, die die Einführung neuer Einfuhrzölle durch die Vereinigten Staaten für das künftige Wachstum in China mit sich brachten. Dennoch hat sich der Fonds von dem Einbruch, den Präsident Trump am 2. April mit der Androhung neuer Zölle ausgelöst hatte, zu einem guten Teil wieder erholt.

Portfolio Activity:

Der Manager reduzierte das Engagement in US-Aktien dahingehend, dass er den Anteil des Lyxor S&P 500 UCITS ETF im 2. Quartal um 2 % verringerte, um der Marktunsicherheit durch eine defensive Haltung Rechnung zu tragen. Die Erlöse wurden in bar gehalten.

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

T2_2025

Performance:

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,7 %.

Market Commentary:

Globale Aktien legten auf Euro-Basis um 2,6 % zu, da sich die Märkte von den Zollandrohungen der USA vom 2. April wieder erholten. Präsident Trump lockerte oder verschob einige der Maßnahmen, sodass sich die Sorgen vor einem langsameren globalen Wachstum verringerten.

Die weltweiten Aktiengewinne, in Euro gerechnet, kamen trotz des schwachen US-Dollars zustande, der gegenüber dem Euro um 9 % nachgab. Gründe dafür waren die Sorge vor dem steigenden Defizit der USA, die Herabstufung der US-Kreditwürdigkeit durch Moody's und die Unsicherheit auf politischer Ebene. Europäische Aktien (ohne Großbritannien) legten um 3,4 % zu.

Ganz oben auf der Gewinnerliste standen Wachstumsaktien, die durch die geringeren Rezessionsängste in den USA und die optimistischeren globalen Aussichten Auftrieb erhielten.

Contributors:

Den größten Beitrag zum Ergebnis leistete der BB Innovative Thematic Opportunities: Generell waren Aktien im 2. Quartal im Aufwind, insbesondere nachdem die USA die am 2. April angedrohten hohen Zölle gelockert bzw. neu verhandelt und damit aufkommende Rezessionsängste gedämpft hatten. Der nordamerikanische Aktienmarkt erhielt zudem durch die Verabschiedung einer neuen US-Steuer-gesetzgebung Auftrieb. Das gestiegene Vertrauen in die globalen Wirtschaftsaussichten führte dazu, dass Wachstumswerte in diesem Quartal besser abschnitten als *Substanzwerte*. Dabei markierten der S&P 500 und der Nasdaq vor allem dank der Technologie- und Industriesektoren neue Allzeithochs.

Detractors:

Im Berichtszeitraum waren keine nennenswerten Belastungsfaktoren zu verzeichnen.

Portfolio Activity:

Der Manager reduzierte das Aktienengagement dahingehend, dass er im 2. Quartal 1 % des Wellington Global Innovation und 1 % des Xtrackers MSCI World IT ETF verkaufte, um der Marktunsicherheit durch eine defensive Haltung Rechnung zu tragen. Die Erlöse wurden in bar gehalten.

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.