

GLOBAL PERSPECTIVE

Q1_2025

Return:

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine Rendite von –5,5 %.

Market Commentary:

Die globalen Aktienmärkte fielen um 5,4 %, da die USA Handelszölle gegen Kanada, Mexiko und China verhängten und in der Folge das globale Wachstum an Tempo verlieren und die Inflation steigen könnte. Anleger in der Eurozone mussten verstärkte Verluste bei US-Dollar-Anlagen hinnehmen, da der US-Dollar gegenüber dem Euro um 4,5 % nachgab.

Europäische Aktien (ohne Großbritannien) legten um 6,2 % zu, getrieben von der finanzpolitischen Wende in Deutschland und der Präferenz der Anleger für günstigere europäische Aktien gegenüber dem unsicheren US-Markt.

Die Rotation von Wachstumswerten (–10,8 %) in globale Value-Aktien (+0,28 %) setzte sich im gesamten Berichtszeitraum fort: Die Anleger bevorzugten die konservativeren Sektoren Versorger, Finanzen und Basiskonsumgüter gegenüber den stärker konjunkturabhängigen Branchen zyklische Konsumgüter und Technologie.

Contributors:

Während des Zeitraums gab es keine herausragenden Performancetreiber.

Detractors:

Der größte Belastungsfaktor war der BB Global Leaders LA, der aufgrund der Wertverluste in Nordamerika eine negative Rendite hinnehmen musste: Die Anleger befürchteten, dass Trumps neue Zollpolitik und die Begrenzung der öffentlichen Ausgaben die Inflation fördern und zu einer Rezession führen werden.

Portfolio Activity:

Während der CH International Equity einen Rückgang von 4 % verzeichnete, verlor der Redwheel Global Equity Income das volle Vertrauen des Managers und wurde verkauft. Im nächsten Schritt wurden 2 % des Gesamtkapitals in den Axiom Concentrated Global Growth Equity und 7 % in den BB Global Equity Style Selection investiert. Diese strategische Umschichtung erfolgte, um die ertragsorientierte Strategie stärker auf den Wachstumsfaktor auszurichten und damit die Diversifizierung des Fonds zu verbessern.

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

Q1_2025

Return:

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine Rendite von -4,3 %.

Market Commentary:

Die globalen Aktienmärkte fielen um 5,4 %, da die USA Handelszölle gegen Kanada, Mexiko und China verhängten und in der Folge das globale Wachstum an Tempo verlieren und die Inflation steigen könnte. Anleger in der Eurozone mussten verstärkte Verluste bei US-Dollar-Anlagen hinnehmen, da der US-Dollar gegenüber dem Euro um 4,5 % nachgab.

Europäische Aktien (ohne Großbritannien) legten um 6,2 % zu, getrieben von der finanzpolitischen Wende in Deutschland und der Präferenz der Anleger für günstigere europäische Aktien gegenüber dem unsicheren US-Markt.

Die Rotation von Wachstumswerten (-10,8 %) in globale Value-Aktien (+0,28 %) setzte sich im gesamten Berichtszeitraum fort: Die Anleger bevorzugten die konservativeren Sektoren Versorger, Finanzen und Basiskonsumgüter gegenüber den stärker konjunkturabhängigen Branchen zyklische Konsumgüter und Technologie.

Contributors:

Das größte Plus steuerte der BB Chinese Road Opportunities LA bei, der von den angekündigten Konjunkturmaßnahmen der chinesischen Regierung und den Fortschritten des Landes im Bereich der künstlichen Intelligenz profitierte. Hinzu kam die Unsicherheit auf dem nordamerikanischen Markt, die einige Anleger dazu veranlasste, nach Alternativen in China und Europa zu suchen.

Detractors:

Der größte Belastungsfaktor war der CH North American Equity LA, der aufgrund der Wertverluste in Nordamerika eine negative Rendite hinnehmen musste: Die Anleger befürchteten, dass Trumps neue Zollpolitik und die Begrenzung der öffentlichen Ausgaben die Inflation fördern und zu einer Rezession führen werden.

Portfolio Activity:

Im 1. Quartal 2025 gab es keine Änderungen in der Vermögensallokation, da der Fonds strukturell bereits voll im Einklang mit seiner Strategie war. Auch sonst gab es keine nennenswerten Aktivitäten.

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

Q1_2025

Return:

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine Rendite von –8,3 %.

Market Commentary:

Die globalen Aktienmärkte fielen um 5,4 %, da die USA Handelszölle gegen Kanada, Mexiko und China verhängten und in der Folge das globale Wachstum an Tempo verlieren und die Inflation steigen könnte. Anleger in der Eurozone mussten verstärkte Verluste bei US-Dollar-Anlagen hinnehmen, da der US-Dollar gegenüber dem Euro um 4,5 % nachgab.

Europäische Aktien (ohne Großbritannien) legten um 6,2 % zu, getrieben von der finanzpolitischen Wende in Deutschland und der Präferenz der Anleger für günstigere europäische Aktien gegenüber dem unsicheren US-Markt.

Die Rotation von Wachstumswerten (–10,8 %) in globale Value-Aktien (+0,28 %) setzte sich im gesamten Berichtszeitraum fort: Die Anleger bevorzugten die konservativeren Sektoren Versorger, Finanzen und Basiskonsumgüter gegenüber den stärker konjunkturabhängigen Branchen zyklische Konsumgüter und Technologie.

Contributors:

Während des Zeitraums gab es keine herausragenden Performancetreiber.

Detractors:

Der größte Belastungsfaktor war der BB Innovative Thematic Opportunities LA, der aufgrund der Wertverluste in Nordamerika eine negative Rendite hinnehmen musste: Die Anleger befürchteten, dass Trumps neue Zollpolitik und die Begrenzung der öffentlichen Ausgaben die Inflation fördern und zu einer Rezession führen werden.

Portfolio Activity:

Der Manager verkaufte einen Anteil von 3 % am Wellington Global Research Equity, von 5 % am iShares MSCI World Quality ETF, von 7 % am BB Global Impact und von 5 % am BB Circular Economy. Dieser strategische Wechsel erfolgte, um Kapital in Nicht-MIFL-Fonds zu investieren, die sich auf die Umsetzung von Nebenstrategien konzentrieren. Demgegenüber zielen die MIFL-Fonds auf eine Outperformance innerhalb ihrer jeweiligen Vergleichsgruppe ab.

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.