

GLOBAL PERSPECTIVE

TI_2026

Performance:

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite von $-4,0\%$.

Market Review:

Der globale Aktienmarkt verlor in Euro gerechnet $1,3\%$ und wurde dabei vom Krieg im Nahen Osten belastet. Der Konflikt führte zu einer quasi vollständigen Sperrung wichtiger Ölhandelsrouten – mit deutlich anziehenden Energiepreisen und wachsenden Inflationsängsten als Folge.

Europäische Aktien (ohne Großbritannien) verzeichneten stärkere Verluste ($-2,2\%$). Die zu Jahresbeginn erzielte Outperformance wurde mit dem Ausbruch des Iran-Konflikts wieder zunichte gemacht, da die Region in höherem Maße von Öl und Erdgas aus dem Nahen Osten abhängig ist.

Die Sektoren Energie und Rohstoffe konnten im Zuge der allgemein gestiegenen Rohstoffpreise starke Zuwächse verbuchen ($+38\%$ bzw. $+9,2\%$). Konsumnahe Sektoren schnitten am schlechtesten ab, da die wachsenden Inflations Sorgen letztendlich auf die Verbraucherstimmung durchschlagen könnten.

Contributors:

Es gab im Berichtszeitraum keine Performancetreiber.

Detractors:

Der größte Belastungsfaktor war der MBB Global Equity Style LA. Geschuldet war die schwache Fondsentwicklung der Verschärfung des Iran-Konflikts, die zu einem starken Anstieg der Ölpreise und neu aufflammenden Inflations Sorgen führte. Die Folge war, dass die Risikobereitschaft der Anleger abnahm und die Aktienmärkte unter Druck gerieten.

Portfolio Activity:

Im 2. Quartal 2026 wurden keine Änderungen bei der Vermögensaufteilung vorgenommen, da der Fonds bereits strukturell mit seinen strategischen Vorgaben übereinstimmt.

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

TI_2026

Performance:

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite von $-4,0\%$.

Market Review:

Der globale Aktienmarkt verlor in Euro gerechnet $1,3\%$ und wurde dabei vom Krieg im Nahen Osten belastet. Der Konflikt führte zu einer quasi vollständigen Sperrung wichtiger Ölhandelsrouten – mit deutlich anziehenden Energiepreisen und wachsenden Inflationsängsten als Folge.

Europäische Aktien (ohne Großbritannien) verzeichneten stärkere Verluste ($-2,2\%$). Die zu Jahresbeginn erzielte Outperformance wurde mit dem Ausbruch des Iran-Konflikts wieder zunichte gemacht, da die Region in höherem Maße von Öl und Erdgas aus dem Nahen Osten abhängig ist.

Die Sektoren Energie und Rohstoffe konnten im Zuge der allgemein gestiegenen Rohstoffpreise starke Zuwächse verbuchen ($+38\%$ bzw. $+9,2\%$). Konsumnahe Sektoren schnitten am schlechtesten ab, da die wachsenden Inflations Sorgen letztendlich auf die Verbraucherstimmung durchschlagen könnten.

Contributors:

Es gab im Berichtszeitraum keine Performancetreiber.

Detractors:

Der größte Belastungsfaktor war der CH North American Equity LA. Geschuldet war die schwache Fondsentwicklung der Verschärfung des Iran-Konflikts, die zu einem starken Anstieg der Ölpreise und neu aufflammenden Inflationssorgen führte. Die Folge war, dass die Risikobereitschaft der Anleger abnahm und die Aktienmärkte unter Druck gerieten.

Portfolio Activity:

Der Fonds baute eine neue Position im Robeco Asia Pacific Equities auf und reduzierte die Bestände am MSCI ACWI ETF. Mit diesem Schritt wollte der Manager das Engagement im asiatisch-pazifischen Raum stärken, wo er attraktive Chancen und Diversifizierungsvorteile für das Portfolio sieht.

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

TI_2026

Performance:

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite von –5,6 %.

Market Review:

Der globale Aktienmarkt verlor in Euro gerechnet 1,3 % und wurde dabei vom Krieg im Nahen Osten belastet. Der Konflikt führte zu einer quasi vollständigen Sperrung wichtiger Ölhandelsrouten – mit deutlich anziehenden Energiepreisen und wachsenden Inflationsängsten als Folge.

Europäische Aktien (ohne Großbritannien) verzeichneten stärkere Verluste (–2,2 %). Die zu Jahresbeginn erzielte Outperformance wurde mit dem Ausbruch des Iran-Konflikts wieder zunichte gemacht, da die Region in höherem Maße von Öl und Erdgas aus dem Nahen Osten abhängig ist.

Die Sektoren Energie und Rohstoffe konnten im Zuge der allgemein gestiegenen Rohstoffpreise starke Zuwächse verbuchen (+38 % bzw. +9,2 %). Konsumnahe Sektoren schnitten am schlechtesten ab, da die wachsenden Inflations Sorgen letztendlich auf die Verbraucherstimmung durchschlagen könnten.

Contributors:

Es gab im Berichtszeitraum keine Performancetreiber.

Detractors:

Der größte Belastungsfaktor war der BB Innovative Thematic Opportunities LA. Geschuldet war die schwache Fondsentwicklung der Verschärfung des Iran-Konflikts, die zu einem starken Anstieg der Ölpreise und neu aufflammenden Inflations Sorgen führte. Die Folge war, dass die Risikobereitschaft der Anleger abnahm und die Aktienmärkte unter Druck gerieten. Besonders zu leiden hatte in diesem Zusammenhang der Faktor *Wachstum*, der in der Regel stärker an die Konjunktur gekoppelt ist; dabei kam es vor allem im Technologiesektor zu erheblichen Kursverlusten.

Portfolio Activity:

Im Laufe des Quartals wurden mehrere taktische Trades vollzogen, die aktiv über vordefinierte Take-Profit- und Stop-Loss-Limits gesteuert wurden. Im Januar wurde die erfreuliche Wertentwicklung des VanEck Space Innovators ETF genutzt, um die Position teilweise zu reduzieren und Gewinne zu sichern. Anfang Februar wurde mit dem VanEck Gold Miners ETF eine neue thematische Position eröffnet, um von der günstigen Stimmung rund um das Thema Gold zu profitieren und eine Absicherung gegen makroökonomische und geopolitische Unsicherheiten aufzubauen. Nachdem hier das Stop-Loss-Limit erreicht worden war, wurde die Position Ende März wieder geschlossen. Darüber hinaus wurde im Februar der Nikkei 225 ETF in Portfolio aufgenommen, um das Engagement in japanischen Aktien zu erhöhen; denn im Vergleich zu anderen Industrieländern kann Japan mit besseren makroökonomischen Bedingungen, einer günstigen Geldpolitik und relativ attraktiven Bewertungen punkten.

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.