

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

Dieser Bericht bezieht sich auf die 3 Monate
bis Ende

Aug-26

Marktkommentar

- Der globale Aktienmarkt legte um 2,4 % zu, da starke Unternehmensgewinne und eine widerstandsfähige Weltwirtschaft die negativen Auswirkungen des anhaltenden Krieges überwogen.
- Globale Value-Aktien (+5,8 %) schnitten weiterhin besser ab als Growth-Aktien (-0,8 %), da Anleger besorgt auf die Bewertungen, die künftige Rentabilität von KI-Investitionen und mögliche Zinserhöhungen blickten.
- Der Global Aggregate Index verzeichnete auf Eurobasis eine Rendite von -0,3 %, da der anhaltende Nahostkonflikt Ölpreise, Inflationserwartungen und Anleiherenditen weiter in die Höhe trieb.
- Besser entwickelten sich weniger zinssensitive Anlageklassen, die stärker von den Fundamentaldaten und der Risikobereitschaft der Anleger abhängen. So legten der Global High Yield und der Emerging Markets Local um 1,4 % bzw. 2,3 % zu, gestützt durch attraktive Carry-Erträge.

Performance Analyse

Das Portfolio erzielte im Berichtszeitraum eine positive Rendite. Während sämtliche Aktienstrategien dazu ihren Beitrag leisteten, verzeichnete die Anleihestrategie von Neuberger Berman ein Minus.

- Hauptgewinner war der delegierte Manager AQR als Spezialist für systematische Multi-Faktor-Strategien. Wichtigster Treiber war hier der Finanzsektor: So profitierten US-Banken wie JP Morgan von der Erwartung des Marktes, dass die Zinsen in den USA längere Zeit auf einem höheren Niveau verharren dürften. Ein weiterer Pluspunkt war, dass das Wachstum der Banken über den Marktschätzungen lag.
- Belastend war der Input des delegierten Managers Neuberger Berman, der schwerpunktmäßig in ein- bis dreijährige Euro-Staatsanleihen investiert. Die Renditen am kurzen Ende der Euro-Anleihekurven stiegen im Berichtszeitraum deutlich, sodass die Kurse fielen. Gründe dafür waren die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten, der steigende Brent-Ölpreis sowie die zunehmende Erwartung von Zinserhöhungen durch die EZB.

Portfolioaktivität

- Der delegierte Manager Robeco nahm High-Conviction-Wachstumswerte wie die Unterkunftsplattform Airbnb und den Workflow-Software-Anbieter ServiceNow neu ins Portfolio auf stockte zudem das Engagement bei Software- und IT-Dienstleistern wie Salesforce und dem Beratungsunternehmen Accenture auf.
- Dagegen trennte sich der Manager von dem Technologieinvestor SoftBank, dem Pharmaunternehmen Novartis und von den noch verbliebenen Anteilen an dem Elektrofahrzeughersteller Tesla. Seine Argumente waren schwindendes Vertrauen, Bewertungsbedenken und attraktivere Anlagechancen in anderen Bereichen.
- Neuberger Berman favorisiert weiterhin Titel mit höherer Zinssensitivität, vor allem im mittleren Bereich der Zinskurve mit Laufzeiten von sieben bis zehn Jahren. Dagegen meidet der Manager das kurze Ende der Kurve, da sie am stärksten von den möglichen Auswirkungen der Nahostkrise betroffen ist.

Anlageklasse	Portfoliogewichtung
Equity	77.78%
Bond	25.55%
Cash	7.34%
Other	-10.67%

Sektorallokation				
Sektor	Mai-26	Aug-26	Schwankung	
Information Technology	24.81%	23.94%	→	-0.86%
Government Bond	27.01%	18.84%	↓	-8.17%
Financials	14.52%	15.67%	↑	1.15%
Industrials	9.18%	8.97%	→	-0.22%
Health Care	7.96%	7.77%	→	-0.19%
	12.92%	17.47%	↑	4.55%

Geographische Allokation				
Region	Mai-26	Aug-26	Schwankung	
North America	48.03%	47.00%	↓	-1.03%
Euro Area	37.32%	30.31%	↓	-7.01%
Non-euro Area	9.03%	10.76%	↑	1.74%
Emerging Markets	7.47%	8.27%	→	0.80%
Pacific	5.13%	4.69%	→	-0.45%
	-10.58%	-8.37%	↑	2.21%

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.