

Monatsbericht / 30.8.2024

Vontobel Fund – Emerging Markets Equity

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Anleger in Frankreich sollten beachten, dass dieser Fonds im Vergleich zu den Erwartungen der Autorité des Marchés Financiers eine unverhältnismässige Kommunikation über die Berücksichtigung von nicht-finanzieller Kriterien in seiner Anlagepolitik vorlegt.

In Kürze

- Die Performance des Fonds war im August 2024 positiv, aber blieb hinter dem MSCI Emerging Markets ND zurück.
- Grundstoffe und Finanzwerte trugen im Monatsverlauf positiv zur relativen Wertentwicklung bei. Industrie und Informationstechnologie schmälerten die relative Performance am stärksten.
- Auf Länderebene trugen Brasilien und Indonesien positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während China und die Türkei die Performance belasteten.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren in diesem Monat Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen, die grössten Untergewichtungen Finanzwerte und Grundstoffe.
- Die grössten Übergewichtungen des Fonds auf Länderebene im Vergleich zur Benchmark waren zum Monatsende Brasilien und Hongkong, die grössten Untergewichtungen China und Saudi-Arabien.

Marktentwicklungen

In den ersten Augusttagen trug eine Kombination von Faktoren, darunter schwache US-Arbeitsmarktdaten und die Zinserhöhung der Bank of Japan, zu einem deutlichen Rückgang der globalen Aktienmärkte bei. Japanische Aktien erlitten den stärksten Tagesverlust seit 1987, da die Aufwertung des Yen zur Auflösung von Carry Trades führte. Der Pessimismus wurde durch sinkende Einkaufsmanagerindizes in China und die anhaltende Schwäche in Europa noch verstärkt. Die Stimmung schlug jedoch schnell um, als die Hoffnung auf eine sanfte Landung der Wirtschaft zurückkehrte und globale Aktien ihre Verluste wieder wettmachten und den Monat im Plus beendeten. Die US-Notenbank konnte das Vertrauen der Märkte weiter stärken, als ihr Vorsitzende Jerome Powell auf der Jahrestagung in Jackson Hole seine bisher am wenigsten zweideutige Prognose abgab und andeutete, dass es an der Zeit sei, die Geldpolitik anzupassen. Der S&P 500 erholte sich, gab aber gegen Monatsende wieder etwas nach, nachdem Nvidia mit seinen Prognosen die Markterwartungen verfehlt hatte und die Vorsicht gegenüber den Mega-Cap-Technologiewerten zurückkehrte. Aktien der Schwellenländer schnitten etwas schlechter als die globale Benchmark (MSCI All Country World Index) ab. Die Gründe waren Sorgen über die wirtschaftliche Entwicklung in China und hohe Bewertungen in Indien. Auch die europäischen Aktien blieben in Euro leicht hinter der globalen Benchmark zurück, obwohl sich die Erwartungen verdichteten, dass die Europäische Zentralbank im September den Leitzins zum zweiten Mal in diesem Jahr senken könnte.

Portfolio Review

Käufe

Avenue Supermarts Ltd

Avenue Supermarts ist ein indisches Einzelhandelsunternehmen und Betreiber von DMart, einer Kette von Supermärkten und Hypermärkten. Das Unternehmen verfolgt in allen Filialen eine differenzierte Dauerniedrigpreisstrategie, mit der es den höchsten Umsatz pro Quadratmeter in der Branche erzielt. Die Produktivität und betriebliche Effizienz des Unternehmens sind der Konkurrenz weit voraus und ermöglichen es dem Unternehmen, weiterhin täglich niedrige Preise anzubieten und gleichzeitig die besten operativen Margen in der indischen Lebensmittelbranche zu erzielen. Mit nur 365 Geschäften in Indien verfügt das Unternehmen noch über viel Wachstumspotenzial.

Verkäufe

Baidu Inc.

Wir trennten uns von Baidu, da das Anzeigenwachstum schwächer als erwartet ausfiel und die Monetarisierung der KI-gestützten Suche immer noch keinen positiven Beitrag leistete. Zudem identifizierten wir bessere Alternativen.

Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

Nu Holdings Ltd/Cayman Isl-A

Die Aufnahme der Bank in den MSCI Index Ende August war ein massgeblicher Faktor für die starke Performance der Bank in diesem Monat. Darüber hinaus geben der gestiegene Marktanteil und das anhaltend hohe Wachstum des gesamten Produktportfolios sowohl in Brasilien als auch in Mexiko den Investoren die Gewissheit, dass das Geschäftsmodell von Nu funktioniert.

MercadoLibre Inc

MercadoLibre berichtete ein starkes zweites Quartal. Die Gewinne übertrafen die Konsensschätzungen um 24%. Die Performance wurde von einer starken Wachstumsdynamik

des Bruttowarenwerts (GMV), einer verbesserten Monetarisierung der Plattform und dem Wachstum des Kreditgeschäfts getragen.

Tencent Holdings Ltd

Tencent erholte sich nach der Bekanntgabe eines soliden Wachstums im 2. Quartal mit einem Umsatzwachstum von 8%, einem operativen Ergebnis (OP) von +27% und einem Gewinn je Aktie (EPS) von +55%. Der Gewinn je Aktie übertraf aufgrund des höheren Anteils von assoziierten Unternehmen die Konsensprognose um rund 20%. Das Gesamtwachstum im Gaming-Bereich nimmt sowohl im Inland als auch im Ausland zu, und die Einnahmen aus der Werbung werden durch Videokonten gestärkt.

Die Top-3-Verlierer:

PDD Holdings Inc

Pinduoduo berichtete ein Quartal mit uneinheitlichen Ergebnissen, in dem das Umsatzwachstum von 86% die Schätzungen um 3% verfehlte und der Gewinn die Konsensschätzungen um 13% übertraf. Bei der Ergebnisveröffentlichung und in der entsprechenden Telefonkonferenz erklärte das Management, dass das Umsatzwachstum aufgrund des Wettbewerbs und externer Herausforderungen unweigerlich unter Druck geraten werde. Darüber hinaus wird das Unternehmen stark in die Plattform investieren, um Vertrauen und Sicherheit zu erhöhen und Händler hoher Qualität zu unterstützen. Das Management rechnet mit einem langsamen und allmählichen Rückgang der Rentabilität in den kommenden Quartalen und konzentriert sich eher auf die langfristige Entwicklung.

Samsung Electronics Co Ltd

Nachdem die Gewinne von Nvidia die Konsensschätzungen nicht so deutlich übertroffen hatten wie erwartet worden war und die Besorgnis über den Speicherzyklus zunimmt, scheint der Markt über ein Überangebot bei nachlassender Nachfrage

besorgt zu sein. Die Beschaffung durch chinesische Smartphone- und PC-OEMs hat sich verlangsamt. Die Nachfrage nach konventionellem Serverspeicher bleibt dagegen stabil. Der Markt vernachlässigt die potenzielle Aufholjagd von Samsung bei HBM3-Speicherlösungen ab Ende 2024 sowie die Migration von DDR5-Produkten und NAND-Technologien. Ausserdem ist Samsung aufgrund seiner internen Designkapazitäten bei der kundenspezifischen Anpassung von Logikchips für HBM4-Kunden wettbewerbsfähiger.

Haci Omer Sabanci Holding

Die schwache Performance ist auf geringe M&A-Aktivitäten auf Holdingebene sowie auf etwas schwächere Quartalszahlen, insbesondere im Energiesektor, zurückzuführen. Sabanci verfolgt eine M&A-Strategie, bei der durch IPOs und Abspaltungen eine höhere Bewertung der einzelnen Segmente erreicht werden soll. Der mit Spannung erwartete Börsengang von Enerjisa wird höchstwahrscheinlich Anfang nächsten Jahres erfolgen. In der zweiten Jahreshälfte dürften sich die finanziellen Ergebnisse des Energiesegments erholen.

Ausblick

Wir bleiben unserem disziplinierten Ansatz treu und spekulieren nicht auf den neuesten Modetrend, denn wir wissen nicht, wann ein Abschwung eintreten wird. Wir gehen davon aus, dass wir eine längere Phase der Volatilität erleben werden, und wir sind noch nicht aus den schwierigeren Rahmenbedingungen heraus. Wir sind überzeugt, dass wir durch unseren konsequenten Ansatz, der sich auf relativ stabile Unternehmen mit einem hohen Mass an Prognostizierbarkeit des Gewinnwachstums konzentriert, mit den Märkten Schritt halten und so den Marathon des langfristigen Investierens erfolgreich meistern können.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – Emerging Markets Equity
ISIN	LU0278093082
Anteilsklasse	I USD
Referenzindex	MSCI Emerging Markets TR net
Lancierungsdatum	30.3.2007

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.–index	Zeitraum	Fonds	Ref.–index
MTD	1.0%	1.6%	2023	2.5%	9.8%
YTD	0.8%	9.5%	2022	-23.3%	-20.1%
1 Jr. p.a.	3.9%	15.1%	2021	-6.0%	-2.5%
3 Jr. p.a.	-8.4%	-3.1%	2020	16.0%	18.3%
5 Jr. p.a.	-1.6%	4.8%	2019	18.3%	18.4%
10 Jr. p.a.	0.0%	2.6%	2018	-14.2%	-14.6%
ITD p.a.	3.5%	3.5%	2017	34.2%	37.3%
			2016	0.7%	11.2%
			2015	-8.5%	-14.9%
			2014	5.9%	-2.2%

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen eine Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erhoben werden, falls zutreffend. Die Rendite des Fonds kann aufgrund von Wechselkursänderungen zwischen Währungen sowohl fallen als auch steigen.

Anlagerisiken

- Aktienkurse können durch Veränderungen in der Gesellschaft, in der Branche oder im Wirtschaftsumfeld beeinträchtigt werden und sich rasch ändern. Aktien sind in der Regel mit höheren Risiken verbunden als Anleihen und Geldmarktinstrumente.
- Anlagen in chinesische A-Aktien unterliegen Änderungen der politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen in China sowie der Richtlinien der Regierung der VR China, der Gesetze und Vorschriften.
- Anlagen in Schwellenländern sind mit erhöhten Liquiditäts- und operationellen Risiken verbunden, da diese Märkte tendenziell unterentwickelt und höheren politischen, rechtlichen und steuerlichen Risiken sowie dem Risiko der Devisenkontrolle ausgesetzt sind.
- Die Anlagen des Teilfonds können Nachhaltigkeitsrisiken unterliegen. Die Nachhaltigkeitsrisiken, denen der Teilfonds unterliegen kann, werden wahrscheinlich mittel- oder langfristig unwesentliche Auswirkungen auf die Anlagen des Teilfonds haben. Dies liegt an dem risikomindernden ESG-Ansatz des Teilfonds. Die Nachhaltigkeitsstrategie des Teilfonds kann sich positiv oder negativ auf seine Performance auswirken. Die Fähigkeit zur Erreichung von sozialen oder Umweltzielen kann von unvollständigen oder unrichtigen Daten von Drittanbietern beeinträchtigt Informationen dazu, wie Umwelt- und soziale Ziele erreicht werden und wie Nachhaltigkeitsrisiken in diesem Teilfonds gesteuert werden, sind unter vontobel.com/sfdr erhältlich.

Wichtige rechtliche Hinweise

Dieses Marketingdokument wurde durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen «Vontobel») für institutionelle Kunden in AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE produziert.

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot dar, Aktien des Fonds/Anteile des Fonds oder sonstige Anlageinstrumente zu zeichnen oder Transaktionen oder Rechtshandlungen jeglicher Art vorzunehmen. Zeichnungen von Anteilen am Fonds sollten stets allein auf der Basis des Verkaufsprospekts (der

«Verkaufsprospekt») des Fonds, des Basisinformationsblattes («KID»), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungslegungsspezialisten erfolgen. Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2014/65/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt, oder an qualifizierte Anleger gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) in der Schweiz.

Weder der Fonds noch die Verwaltungsgesellschaft oder der Anlageverwalter geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie in Bezug auf die Fairness, Korrektheit, Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit einer Bewertung des ESG-Research und die korrekte Ausführung der ESG-Strategie. Da Anleger unterschiedliche Ansichten darüber haben können, was nachhaltiges Investieren oder eine nachhaltige Anlage ausmacht, kann der Fonds in Emittenten investieren, die nicht die Überzeugungen und Werte eines bestimmten Anlegers widerspiegeln.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann, zum Beispiel infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals gibt es keine Garantie.

Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei den autorisierten Vertriebsstellen, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **Luxemburg** erhältlich, sowie an den nachfolgend genannten Stellen, Kontakt- und Informationsstelle in **Österreich**: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, Vertreterin in der **Schweiz**: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, europäische Einrichtung für **Deutschland**: PwC Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, qfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/, Informationsstelle in **Liechtenstein**: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie im Basisinformationsblatt («K(I)ID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. In **Spanien** sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Das KID ist in Spanisch von Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid erhältlich. **Finnland**: Das KID ist in Finnisch erhältlich. Das KID ist in Französisch erhältlich. Der Fonds ist in **Frankreich** zur Vermarktung zugelassen. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Basisinformationsblatt («KID»). Die in **Grossbritannien** zum Verkauf zugelassenen und in das "Temporary Marketing Permissions Regime" aufgenommenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. Der Fonds ist in einem Land des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) als UCITS zugelassen (oder ist ein Teilfonds eines UCITS). Es wird zudem erwartet, dass der Fonds als UCITS zugelassen bleibt, solange er sich im TMPR befindet. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, genehmigt. Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und in eingeschränktem Mass von der Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung

durch die FCA sind bei der Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das KIID ist in Englisch von Vontobel Asset Management S.A., Zweigniederlassung London, 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF oder kann von unserer Website vontobel.com/am heruntergeladen werden. **Italien**: Für weitere Informationen betreffend Zeichnungen in Italien konsultieren Sie das Modulo di Sottoscrizione. Für weitere Informationen: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Miland, Telefon: 0263673444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. **Niederlande**: Der Fonds und seine Subfonds sind gemäss Artikel 1:107 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht («Wet op het financiële toezicht») im Register der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Netherlands Authority for the Financial Markets) erfasst. **Norwegen**: Das KID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse sub-funds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder **Portugal** erhältlich sind. **Schweden**: Das KID ist in Schwedisch erhältlich. Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse, weswegen die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung auf dieses Dokument nicht anwendbar ist. Vontobel und/oder ihre Verwaltungsräte, ihr Management und ihre Angestellten halten oder hielten unter Umständen Effekten von beurteilten Unternehmen, handeln oder handelten diese Effekten der betreffenden Unternehmen oder waren als Market Maker tätig. Zudem können die vorgehend erwähnten juristischen und natürlichen Personen für Kunden diese Effekten gehandelt haben, Corporate Finance Services oder andere Dienstleistungen erbracht haben. MSCI-Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit dem Ausarbeiten oder Anbieten von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. MSCI und jegliche andere beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI-Daten beteiligte oder damit in Verbindung stehende Drittpartei (die „MSCI-Parteien“) leisten bezüglich dieser Daten (oder der durch deren Verwendung erlangten Resultate) keinerlei Gewähr, weder ausdrücklich noch impliziert. Hiermit lehnen sämtliche MSCI-Parteien ausdrücklich jegliche Gewähr für die Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Marktgängigkeit dieser Daten oder für deren Eignung zu einem bestimmten Zweck ab. Ohne Einschränkung des Vorangehenden haftet auch in keinem Fall irgendeine der MSCI-Parteien für direkte, indirekte, spezielle, Straf- oder Folgeschäden (einschliesslich Gewinnausfälle), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde. Obwohl Vontobel der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, öffentlich aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel lehnt, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste ab, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher

ergeben. Haftungsansprüche, die gegen Vontobel infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen oder wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstößen gegen uns geltend gemacht werden könnten, beschränken sich, im Ermessen von Vontobel, soweit gesetzlich zulässig, auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon

entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, welche dieses Dokument zur Verfügung gestellt erhalten, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US Personen zur Verfügung gestellt oder überreicht noch in den USA verbreitet werden.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com
vontobel.com/am