

Monatsbericht / 31.07.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - US Equity

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

Marktentwicklungen

Die globalen Aktienmärkte legten im Juli weiter zu. Da die Anleger die wirtschaftliche Erholung Chinas zunehmend optimistischer beurteilten, erzielten die Schwellenländer eine Outperformance gegenüber den Industrieländern. Auch US-Aktien verzeichneten Kursgewinne, nachdem die Unternehmensgewinne die Erwartungen übertroffen hatten. Allerdings gerieten die Märkte zum Ende des Monats durch die gegenseitigen Vergeltungsmassnahmen der USA und Chinas unter Druck. Die Anleger bereiteten sich auf eine Verschlechterung der handels- und aussenpolitischen Beziehungen vor. Zudem machten die BIP-Zahlen des zweiten Quartals Konjunkturabschwünge in den USA und Europa sichtbar und an den Märkten wurde ein Erlahmen der Erholung in den Industrieländern befürchtet. In Europa gaben die Vereinbarung eines EU-Hilfspakets in Höhe von 750 Milliarden Euro und positive Nachrichten zu einem Corona-Impfstoff den Aktienkursen Auftrieb. Jedoch wurde die Stimmung erneut eingetrübt, als ein rascher Anstieg der Infektionszahlen neue Reisebeschränkungen nach sich zog und die Reise- und Freizeitbranche weiter in die Krise stürzte. Die Rendite des MSCI Europe Index war für den Monat leicht negativ (in Euro).

Portfolioveränderungen

Käufe

TERADYNE INC COM

Teradyne ist ein Hersteller von Halbleitertestgeräten. Mit jahrzehntelanger Forschung und Erfahrung hält das Unternehmen auf dem ATE-Markt (automatische Testsystem) einen dominierenden Anteil im Bereich Halbleitertests sowie Fähigkeiten in den Bereichen Test von Elektrosystemen und drahtlosen Produkten. Sowohl die zunehmende Komplexität der Halbleiterchips als auch die Auswirkungen auf den Herstellungsprozess unterstützen ein nachhaltiges Wachstum im ATE-Markt, und wir glauben, dass Teradyne nach Jahren der Konsolidierung in der Branche attraktiv positioniert ist. Mit der Übernahme von Universal Robots im Jahr 2015 ist Teradyne auch bei kollaborativen Robotern führend, was einen kleinen, aber bedeutenden Beitrag zum Wachstumsprofil des Unternehmens darstellt.

Verkäufe

AIR LEASE CORP CL A CL A – wir wandten unser Investment besseren Opportunitäten zu.

Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

AMAZON COM INC COM

AMZN übertraf die Schätzungen für das 2. Quartal mit einem EBIT von USD 5.8 Mrd. gegenüber einer erwarteten Spanne von - USD 1.5 Mrd. bis + USD 1.5 Mrd. deutlich. Das Umsatzwachstum fiel aufgrund der beschleunigten Verlagerung auf den E-Commerce stärker als erwartet aus, mit einem Umsatzwachstum von 49% für Online-Shops in Nordamerika. Es gab zusätzlich zu den hohen Margen in seinem Cloud-Geschäft AWS eine weitere Verschiebung hin zu Transaktionen von Drittverkäufern mit höheren Margen, zu höheren Werbeeinnahmen und einem höheren Operating Leverage. Amazon ist der richtungsweisende Anbieter im E-Commerce in Nordamerika und steht in mehreren Märkten in Europa sowie in Indien und Japan an führender Position. Amazon hat dies erreicht, indem es äussert wettbewerbsfähige Preise, kostenlosen Versand für Prime Mitglieder und Bequemlichkeit anbietet. Auch bei den Cloud-Services ist Amazon mit seinem AWS-Dienst weltweit führend.

BECTON DICKINSON & CO COM

Aus fundamentaler Sicht gibt es keine unternehmensrelevanten Neuigkeiten zu melden. Becton Dickinson (BD) ist ein Medizintechnikunternehmen, das Gesundheitseinrichtungen, Life-Science-Forscher, klinische Labore, die Industrie und die breite Öffentlichkeit bedient. BD produziert und verkauft eine breite Palette von medizinischen Hilfsmitteln, Geräten, Laborausstattungen und Diagnoseprodukten und hält führende Positionen in den Bereichen Medikationsmanagement und -lieferung. Darüber hinaus verfügt das Kerngeschäft über ein solides und stabiles Wachstumsprofil der Nachfrage. Wir erwarten auch, dass die jüngste Übernahme von CR Bard zu erheblichen Synergien führen und das Wachstumsprofil des Unternehmens insgesamt stärken wird.

INTUITIVE SURGICAL INC COM NEW STK

ISRG vollzog im Juli eine Rallye, da sich die Gewinne im zweiten Quartal schneller als erwartet von den Belastungen durch Covid-19 erholten. Darüber hinaus verkündete ein Wettbewerber, dass es länger als erwartet dauern würde, bis sein neues Produkt auf den Markt käme. Intuitive Surgical ist ein weltweit führender Anbieter von robotergestützter Chirurgie. Die Roboterchirurgie befindet sich noch im Anfangsstadium der Marktdurchdringung und macht etwa 5% der Eingriffe in den USA und 2% weltweit aus. Der adressierbare Markt für Roboterchirurgie wächst weiter, da Erfolge in frühen Anfangsbereichen zu einer Expansion in neue Bereiche geführt haben. Intuitive ist der Pionier auf diesem Gebiet und hat einen beträchtlichen Wettbewerbsvorteil aufgebaut. Das Unternehmen befindet sich nun in der vierten Generation seines da Vinci-Chirurgiesystems und hat eine breite Basis an Robotern und an den Robotern ausgebildeten Chirurgen aufgebaut. Das Unternehmen hat auch einen grossen Bestand an klinischen Daten aufgebaut, die den Einsatz seiner Roboter bei bestimmten Verfahren unterstützen. Wir gehen davon aus, dass Intuitive weiterhin führend in der allgemeinen Roboterchirurgie bleiben und mittelfristig die Verbreitung der Verfahren in den mittleren Zehnprozentbereich steigern wird.

Die Top-3-Verlierer:

VISA INC COM CL A STK

Die Einnahmen von Visa spiegelten die schlimmste Phase der pandemiebedingten Belastungen wider, obwohl sich die Trends seitdem verbessert haben. Visa ist ein Kartenzahlungsnetzwerk, das branchenführende globale Zahlungsvolumina ausserhalb Chinas verarbeitet. Visa geniesst als unverzichtbarer Bestandteil des Zahlungssystems dauerhafte, hohe Wettbewerbsvorteile und profitiert weiterhin von starkem langfristigem Rückenwind, der durch die Umstellung von Bargeld auf Karte ausgelöst wird. Visa verfügt aufgrund skalenbasierter Netzwerkeffekte und einer duopolistischen Marktstruktur über hohe Eintrittsbarrieren und erwirtschaftet für die Aktionäre kontinuierlich Barmittel in Form von Rückkäufen und Dividenden, angetrieben durch einen starken ROIC und eine robuste FCF-Konvertierung.

ECOLAB INC COM STK USD1

Aus fundamentaler Sicht gibt es keine unternehmensrelevanten Neuigkeiten zu melden. Ecolab entwickelt und vermarktet Chemikalien und Dienstleistungen zur Reinigung, Schädlingsbekämpfung, Desinfektion und Instandhaltung. Seine Kunden stammen aus den Bereichen Foodservice, Lebensmittel- und Getränkeverarbeitung, Gesundheitswesen, staatliche Einrichtungen, Bildung und Einzelhandel. In der Vergangenheit hat das Unternehmen seine Gewinne mit einer ziemlich zuverlässigen zweistelligen Rate gesteigert, aber in den letzten Jahren hat das Engagement im Energiesektor das Gewinnwachstum belastet. Ecolab hält einen Anteil von etwa 11% in einer fragmentierten Industrie und tätigt gelegentliche Übernahmen. Das Unternehmen erwirtschaftet einen starken Cashflow, geht davon aus, dass es den Umsatz organisch um 6-8% steigern kann und strebt eine EPS-Wachstumsrate von 15% an. Ecolab hat einen hohen Anteil an wiederkehrenden Einnahmen, und wir glauben, dass die hohe Zahl an Verkaufs- und Servicepersonal eine Schlüsselkomponente seines Mehrwerts ist.

KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC COM

Aus fundamentaler Sicht gibt es keine unternehmensrelevanten Neuigkeiten zu melden. Keysight Technologies Inc. ist ein führender Messgerätehersteller mit einer äusserst umfangreichen und hochwertigen Produktpalette. Sein Angebot erfordert kontinuierliche Forschung und ist nur schwer zu reproduzieren. Wir glauben, dass der Test- und Messbereich im Allgemeinen stabil ist, da es sich dabei um einen entscheidenden und kostengünstigen Aspekt des Kundengeschäfts handelt. Diese Stabilität wird durch einen breit gefächerten Kundenstamm und ein Engagement über den gesamten Lebenszyklus der Elektronik hinweg unterstützt. Während das kurzfristige Wachstum durch die zunehmende Zugkraft des 5G-Bereichs unterstützt wird, dürften die Verbreitung elektronischer Geräte und die Nutzung von Daten langfristig ein robustes Wachstum für Keysights Geschäft unterstützen. Da Software zu einem grösseren Bestandteil des Netzwerks und der Elektronik geworden ist, verzeichnet Keysight zudem höhere Margen und wiederkehrende Umsätze.

Ausblick

Die Anleger blicken über die Vertiefung der wirtschaftlichen Krise und die globale Pandemie hinweg, sodass die Aktienmärkte sich weiter aufwärts bewegten. Im aktuellen Marktklima müssen die Anleger differenziertere Entscheidungen treffen. Mit unserem auf erstklassige Wachstumsunternehmen ausgerichteten Ansatz verfolgen wir das Ziel, Unternehmen zu identifizieren,

Nur für institutionelle Anleger / nicht zur öffentlichen Anzeige oder Verbreitung bestimmt

die Schwächephasen standhalten und langfristig Erfolg erzielen können. Indem wir uns auf die Fundamentaldaten der Unternehmen fokussieren, suchen wir nach prognostizierbarer langfristiger Ertragskraft, von der Anleger profitieren können.

Performance (in %)

Nettorenditen	Rollierende 12-Monatsrenditen					
	Fonds	Index	Startdatum	Enddatum	Fonds	Index
USD						
MTD	6.3	5.6	01.08.2019	31.07.2020	9.8	12.0
YTD	1.8	2.4	01.08.2018	31.07.2019	13.1	8.0
2019	30.6	31.5	01.08.2017	31.07.2018	15.0	16.2
3 Jahre p.a.	12.6	12.0	01.08.2016	31.07.2017	18.9	16.0
5 Jahre p.a.	12.4	11.5	01.08.2015	29.07.2016	5.6	5.6
10 Jahre p.a.	14.7	13.8	Index: S&P 500 - TR			
Seit Lancierung p.a.	9.2	8.9				
Lancierungsda- tum		16.03.2007	Anteilsklasse: I			
			ISIN: LU0278092605			

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.

Disclaimer

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 Key Investor Information Document («KIID»), 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.

Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin: Anlageuniversum kann Aktien aus den Ländern enthalten, deren Börsenplätze (noch) nicht den Anforderungen geregelter Kapitalmärkte, die regelmäßig geöffnet, anerkannt und der Öffentlichkeit zugänglich sind, entsprechen.

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 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, Zahlstelle in Österreich bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A- 1010 Wien, Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in Deutschland: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60311 Frankfurt/ Main, Zahlstelle in Liechtenstein: Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie in den Wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. In Spanien sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Das KIID ist in Spanisch von Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid oder elektronisch von atencionalcliente@vontobel.es erhältlich. Das KIID ist in Finnisch erhältlich. Das KIID ist in Französisch erhältlich. Der Fonds ist zur Vermarktung zugelassen in Frankreich seit dem 09-JAN-04. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Die in Grossbritannien zum

Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN, 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 SA, Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das KIID ist in Englisch von Vontobel Asset Management SA, Zweigniederlassung London, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oder kann von unserer Website vontobel.com/am heruntergeladen werden. 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 3, 20123 Miland, Telefon: 0263673444, e-mail clientrelation@vontobel.it. 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. Das KIID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse subfonds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder Portugal erhältlich sind. Das KIID 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 Asset Management AG, ihre Konzerngesellschaften 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 einer Offerte von Securities, Finanzprodukten oder Indices gebraucht werden. Weder MSCI noch irgendwelche Drittparteien, welche beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI- Daten (die „MSCI-Parteien“) beteiligt waren, leisten ausdrückliche oder implizierte Gewähr betreffend solchen Daten (oder betreffend das durch den Gebrauch solcher Daten erhaltene Resultat). Weiter lehnen die MSCI- Parteien hiermit, was solche Daten anbelangt, ausdrücklich alle Gewähr betreffend Echtheit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck, ab. Ohne Vorangehendes zu beschränken, haften sämtliche MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte, Straf- oder Folgeschäden oder jegliche andere Schäden (inkl. entgangener Gewinn) selbst wenn die Möglichkeit solcher Schäden angekündigt 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