

Monatsbericht / 30.1.2026

## Vontobel Fund – Global Environmental Change

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

### Marktentwicklungen

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten einen starken, wenn auch volatilen Start in das Jahr 2026. US-Präsident Donald Trump hatte wegen Grönland zunächst mit Zöllen auf europäische Länder gedroht, diese Drohung jedoch wieder zurückgezogen und stattdessen verkündet, dass eine Einigung erzielt worden sei. Die erneute geopolitische Unsicherheit liess den Goldpreis weiter steigen, bis er nach der Nominierung von Kevin Warsh als neuen Fed-Vorsitzenden durch Trump deutlich nachgab. Die aktuelle Berichtssaison der Unternehmen zeigt bislang durchweg robuste Gewinne. Kommentare von sogenannten Hyperscalern deuten derweil auf weiterhin hohe Investitionen in künstliche Intelligenz (KI) hin. Dies lässt darauf schliessen, dass die Bildung einer Blase in nächster Zeit eher unwahrscheinlich ist. Im Branchenvergleich schnitten Energie und Rohstoffe am besten ab, während Informationstechnologie uneinheitliche Ergebnisse zeigte: Unternehmen aus dem Halbleiterbereich entwickelten sich überdurchschnittlich, während Softwarefirmen deutlich korrigierten, da KI-gestützte Programmierwerkzeuge an Zugkraft gewannen. Auf regionaler Ebene gehörten die Schwellenländer zu den Gewinnern, gefolgt von Japan und Europa, während die USA zurückblieben. Im Bereich der sauberen Energien gab es einige positive Entwicklungen: Infolge von Gerichtsurteilen dürfen vier der fünf grossen Offshore-Windprojekte, die die Trump-Regierung im Dezember aus Gründen der nationalen Sicherheit gestoppt hatte, den Bau wieder aufnehmen. Zudem haben sich mehrere europäische Länder darauf verständigt, die Offshore-Windkapazitäten in der Nordsee durch gemeinsame Projekte im Bereich saubere Energie weiter auszubauen.

### Portfolio Review

Die Anzahl der Positionen sank im Januar um eine auf 62. Wir verringerten unser Engagement im Bereich ressourceneffiziente Industrie und verkauften die Softwarefirma Roper Technologies sowie den Hersteller von Materialien für organische Leuchtdioden (OLED) Universal Display, da wir erwarten, dass das Nachfrageumfeld in den Endmärkten für beide Unternehmen angespannt bleibt. Wir reduzierten auch unsere Position in First Solar. Hier bestanden Bedenken hinsichtlich möglicher Umsetzungsrisiken beim schnellen Hochfahren der US-Produktionsstätten und zunehmender Konkurrenz durch Tesla. Zudem nahmen wir nach der sehr guten Kursentwicklung der Aktie teilweise Gewinne beim Hersteller automatisierter Testsysteme Chroma ATE mit.

Dagegen eröffneten wir eine neue Position in Weyerhaeuser, einem der weltweit grössten privaten Eigentümer von Waldflächen. Nachhaltig bewirtschaftete Wälder spielen eine Schlüsselrolle bei der Kohlenstoffbindung als natürliche Kohlenstoffsinken, indem sie CO<sub>2</sub> aus der Atmosphäre aufnehmen. Holzprodukte sind erneuerbare Baustoffe und stellen im Bauwesen dank ihres niedrigeren CO<sub>2</sub>-Fussabdrucks eine bevorzugte Alternative zu Beton und Stahl dar. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen von sinkenden Zinsen in den USA und einer Erholung des Wohnimmobilienmarktes profitieren kann.

### Performanceanalyse

Im Januar konnte der Fonds die globalen Aktienmärkte übertreffen, vor allem dank unserer sehr guten Titelauswahl in den Sektoren Informationstechnologie und Versorger. Dies glich das strukturell nicht vorhandene Engagement in Öl- und Goldminenwerten im Portfolio mehr als aus. Bei den Themen lieferte saubere Energieinfrastruktur den grössten Beitrag, während der Bereich emissionsarmer Verkehr deutlich belastete. Steigende Speicherchip-Preise und optimistische Einschätzungen von KI-Unternehmen zu geplanten Investitionen beeinflussten vor allem die Hersteller von Halbleiterausüstung positiv. ASML, Applied Materials und Chroma ATE wurden hierdurch zu den Aktien mit dem grössten Performancebeitrag. Im Gegensatz dazu gehörten Softwaretitel wie PTC und Autodesk zu den grössten Negativfaktoren.

### Ausblick

Wir erwarten, dass die Aussichten für Umweltaktien auch 2026 solide bleiben, gestützt durch die rasant wachsende Stromnachfrage von KI-Datenzentren, Massnahmen zur Dekarbonisierung sowie Investitionen in Netzwerke zur Modernisierung überalternder Infrastruktur, vor allem in Nordamerika und Europa. Der Stromverbrauch von Rechenzentren wächst aktuell um 15% pro Jahr, also viermal schneller als alle anderen Sektoren zusammen, und der Übergang von KI-Training zu KI-Inferenz dürfte die regionale Stromnachfrage weiter erhöhen. In diesem Zusammenhang beobachten wir potenzielle Risiken wie Engpässe im Stromnetz, politischen Druck im Zusammenhang mit Stromrechnungen und Bezahlbarkeit für private Haushalte sowie Herausforderungen in den Lieferketten sehr genau. Insgesamt sind wir der Ansicht, dass ein solides Gewinnwachstum, niedrigere Zinsen und nachlassender

politischer Gegenwind dazu beitragen können, dass die Anleger zu den Fundamentaldaten zurückkehren und die Märkte wieder ihren eigenen Rhythmus finden. Aus unserer Sicht profitieren von diesem günstigeren Umfeld in Verbindung mit robusten Investitionsströmen und einem beschleunigten Investitionszyklus vor allem Industrieunternehmen mit Bezug zu Rechenzentrums-Ausstattung, Netzmodernisierungen oder Onshoring-Projekten sowie Energieversorger, Zulieferer und Schlüsselunternehmen aus der Informationstechnologie.

Auch wenn die Bewertungen an den Aktienmärkten weltweit gestiegen sind und somit weniger Spielraum für eine weitere Ausweitung der entsprechenden Index-Multiplikatoren bleibt, ist die Streuung zwischen Unternehmen und Ländern weiterhin hoch. Aus unserer Sicht bietet die Investition in ein global diversifiziertes Portfolio von Aktien solcher Unternehmen, die positive Auswirkungen auf die Umwelt fördern, weiterhin eine interessante Möglichkeit, von historisch immer noch attraktiven Bewertungsniveaus zu profitieren.

#### Fondsmerkmale

<b>Fondsname</b>	Vontobel Fund – Global Environmental Change
<b>ISIN</b>	LU0384405949
<b>Anteilsklasse</b>	I EUR
<b>Referenzindex</b>	MSCI World Index TR net
<b>Lancierungsdatum</b>	17.11.2008

#### Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.–index	Zeitraum	Fonds	Ref.–index
MTD	4.3%	0.9%	2025	5.6%	6.8%
YTD	4.3%	0.9%	2024	12.3%	26.6%
1 Jr.	7.7%	4.5%	2023	13.9%	19.6%
3 Jr. p.a.	9.0%	15.7%	2022	-19.1%	-12.8%
5 Jr. p.a.	7.5%	13.3%	2021	27.1%	31.1%
10 Jr. p.a.	10.8%	12.0%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	12.3%	12.6%	2019	36.7%	30.0%
			2018	-15.0%	-4.1%
			2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%

#### 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.

#### Anlagerisiken

- 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.
- Der Einsatz von Derivaten hat in der Regel eine Hebelwirkung zur Folge und ist mit Bewertungs- und operationellen Risiken verbunden. Ein Hebel erhöht die Gewinne, aber auch Verluste. Ausserbörsliche (OTC-)Derivate sind mit entsprechenden Gegenparteirisiken verbunden.
- 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.
- Durch den Anlagefokus auf Gesellschaften eines spezifischen Anlagethemas reduziert sich die Risikodiversifizierung des Portfolios.
- 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](https://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, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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 und am Sitz des Fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **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 Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg, Email: [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/), Informationsstelle in **Liechtenstein**: LLB Fund Services AG, Aulestrasse 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](https://vontobel.com/am) herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte (einschliesslich Informationen über Verbandsklagen zum Schutz der Kollektivinteressen der Verbraucher gemäß der EU-Richtlinie 2020/1828) finden Sie in englischer Sprache unter: [vontobel.com/vamsa-investor-information](https://vontobel.com/vamsa-investor-information). Vontobel kann beschliessen, die für den Vertrieb seiner Investmentfonds getroffenen Vorkehrungen gemäss Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu widerrufen. **Dänemark**: Das KID ist auf Dänisch verfügbar. **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»). **Irland**: Jede Person, der dieses Dokument und allfällige verbundene Materialien vorliegen, ist verpflichtet, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der Länder, deren Staatsangehörigkeit sie besitzt, in denen sie ansässig ist und ihren gewöhnlichen Aufenthalt oder ihr Domizil hat, zu informieren und diese entsprechend einzuhalten. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie sich an Ihren Rechts-, Finanz- und/oder Steuerberater wenden. Diese Fonds darf nur an professionelle Anleger in Irland und nicht an Privatanleger vertrieben werden. Weder der Fonds noch die Anlage sind durch die Central Bank of Ireland zugelassen. Sollten potenzielle Anleger kein Interesse an einer Anlage haben, ist dieses Dokument umgehend zurückzugeben. Dieses Dokument stellt keine Einladung an die Öffentlichkeit in Irland zur Zeichnung von Anteilen am Fonds dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Personen, die eine Kopie dieses Dokuments erhalten, dürfen diese keinesfalls als Einladung an sie zur Zeichnung von Anteilen am Fonds oder als Aufforderung an andere Personen als den Empfänger auffassen. Das Angebot zur Zeichnung von Anteilen am Fonds darf in Irland ausschliesslich im Einklang mit den Bestimmungen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2014/65/EU («MiFID») und entsprechend den von der Central Bank of Ireland in diesem Rahmen herausgegebenen Vorschriften, Leitlinien oder Anforderungen unterbreitet 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](mailto: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. In **Spanien** sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivangelegengesellschaften 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. **Schweden**: Das KID ist in Schwedisch erhältlich. 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 TMRP 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](http://vontobel.com/am) heruntergeladen werden.

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.

Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschliesslich eingetragener marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner Weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine

Haftung. Weitere Einzelheiten finden sie unter [am.vontobel.com/terms-of-licenses](http://am.vontobel.com/terms-of-licenses).

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 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](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)