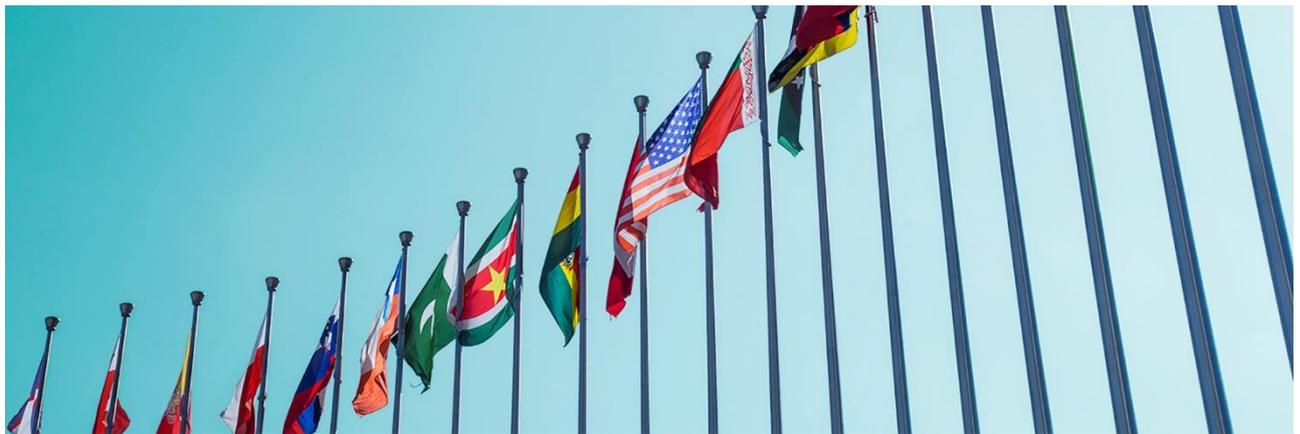


Vontobel Fund – Global Equity

Quartalsbericht 3Q 2024



Wichtige Erkenntnisse

- Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im Quartalsverlauf eine solide Performance, doch die Anleger erkannten allmählich Risse im makroökonomischen Umfeld, was zu einem kurzfristigen Ausverkauf führte. Darauf folgte eine Rückkehr zu Risikofreude, welche nun auch den breiten Markt erfasste. Der Vontobel Fund – Global Equity blieb leicht hinter dem MSCI All Country World Index zurück.
- Die Titelauswahl in Gesundheitswesen brachte den grössten positiven Beitrag zur relativen Entwicklung, gefolgt von dem nicht vorhandenen Engagement des Fonds im Energiesektor. Die Titelauswahl in Kommunikationsdiensten und zyklischem Konsum belastete dagegen die relative Wertentwicklung am stärksten.
- Die Normalisierung der US-Zinspolitik hat begonnen. Unserer Ansicht nach sollten Aktienanleger nicht zu optimistisch sein, was aggressive Zinssenkungen angeht, da diese wahrscheinlich durch schwächere wirtschaftliche Rahmenbedingungen, insbesondere eine höhere Arbeitslosenquote, ausgelöst würden.
- Die US-Präsidentschaftswahlen könnten zwar zu hoher Volatilität führen, aber die Märkte werden von vielen Variablen beeinflusst, die sich dem Einflussbereich eines einzelnen Politikers oder einer politischen Partei entziehen. Langfristig können jedoch die von der Politik gesetzten Bedingungen eine grössere Wirkung entfalten. Die eigentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit den US-Wahlen liegt in dem stark polarisierten und emotional aufgeladenen Umfeld, das zu Unruhen in den USA führen könnte.

– Die sich verändernde geopolitische Landschaft stellt aktive Investoren vor Herausforderungen. Die Diskrepanz zwischen einem volatilen globalen Umfeld und einem stetig steigenden US-Aktienmarkt ist nicht völlig abwegig. Die bevorstehenden Wahlen in den USA könnten jedoch in den nächsten 12 Monaten den Verlauf des Konflikts zwischen Israel und der Hamas sowie den Krieg zwischen Russland und der Ukraine beeinflussen.

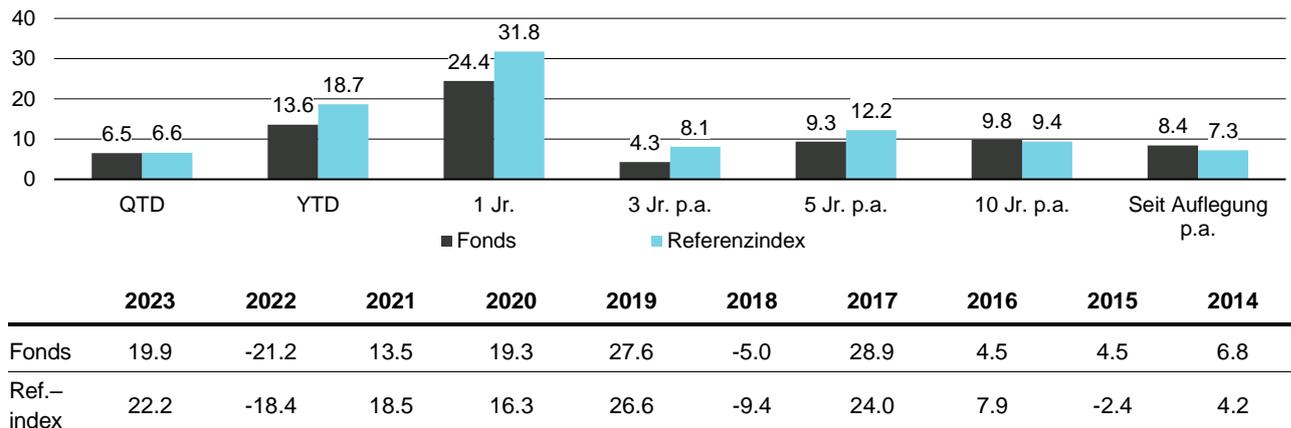
– Das Management des geopolitischen Risikos ähnelt dem Management wirtschaftlicher, geschäftlicher oder anderer fundamentaler Risiken. Wir investieren in Unternehmen mit prognostizierbarem Ertragswachstum, wobei wir uns auf ihre Geschäftstätigkeit und die Merkmale konzentrieren, die sie als Qualitätsinvestments auszeichnen. Gleichzeitig behalten wir angemessen konservative Bewertungsmaassstäbe bei. Aus praktischer Sicht des Risikomanagements zielen wir auf eine möglichst breite Diversifikation unseres Portfolios ab, ohne dabei Abstriche bei der von uns angestrebten Qualität und Prognostizierbarkeit unserer Investments zu machen.

Fondsmerkmale

Anteilsklasse	Vontobel Fund – Global Equity I (ISIN LU0278093595)
Referenzindex	MSCI World Index bis 31.12.2010, MSCI ACWI danach
Währung	USD
Lancierungsdatum	19.6.2008
Zeitraum	19.6.2008-30.9.2024

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.

Historische Performance (Nettorenditen, in %) per 30.9.2024 (I-Anteilsklasse)

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.

Marktübersicht

Die globalen Aktienmärkte durchliefen Phasen hoher Volatilität, da Konjunktursorgen und politische Überraschungen das Anlegervertrauen belasteten, beendeten das Quartal jedoch im Plus, nachdem Zinssenkungen in den USA und geldpolitische Anreize in China den Märkten Auftrieb verliehen hatten.

In den USA sorgte die Politik für die ersten Schocks des Quartals: Joe Biden zog sich aus dem Präsidentschaftsrennen zurück, und Donald Trump überlebte ein Attentat. Im August schürten enttäuschende Unternehmensergebnisse und schwache Arbeitsmarktdaten erneut Rezessionsängste. Nach einer Reihe von negativen Nachrichten gab es jedoch auch einige positive Daten, die zu einer Aufhellung der Stimmung unter den Anlegern führten. Die Verlangsamung der Inflation und der Anstieg des BIP in den USA weckten Hoffnungen auf eine sanfte Landung der Wirtschaft. Die positive Dynamik wurde durch eine Zinssenkung um 50 Bp im September noch verstärkt und trug dazu bei, dass der S&P 500 zum Quartalsende ein Rekordhoch erreichte.

Überraschungen mussten auch die europäischen Anleger bei den Wahlen in Frankreich und Deutschland hinnehmen, bei denen populistische Parteien zulegen konnten. Die Wahlen im Vereinigten Königreich brachten einen umfassenden Sieg für die Labour-Partei, und die angekündigten Steuererhöhungen und Ausgabenkürzungen bremsten Kursgewinne aus. Die wachsende Besorgnis über die Konjunkturabschwächung in Europa wurde durch die schwachen Einkaufsmangerindizes im September noch verstärkt. Sie zeigten eine Verschlechterung im verarbeitenden Gewerbe, insbesondere in Deutschland und Frankreich. Nach dem Aufschwung durch die Olympischen Spiele in Paris im Sommer schwächelte auch der Dienstleistungssektor. Die Europäische Zentralbank senkte die Zinsen zum zweiten Mal um 25 Bp, die Märkte rechnen angesichts der schwachen Wirtschaftsdaten mit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik.

Nachdem die chinesische Regierung einen Grossteil des Quartals damit verbracht hatte, auf die Notwendigkeit von Massnahmen zur Erhöhung des Einkommens der Bürger und zur Ankurbelung des Konsums hinzuweisen, stellte sie im September weitreichende Konjunkturmassnahmen vor, darunter eine Senkung des Mindestreservesatzes für Banken, niedrigere Kreditkosten für bestehende Hypotheken und neue

Käufer sowie Massnahmen zur Ankurbelung des Aktienmarktes. Das geldpolitische Paket sorgte für den grössten Wochenanstieg chinesischer Aktien seit 2008, da die Anleger ebenfalls davon ausgingen, dass die neuen fiskalpolitischen Anreize das BIP-Wachstum auf das von der Regierung angestrebte Ziel von 5% steigern würden. Gegen Ende des Quartals, als das Land in die Nationalfeiertage der «Goldenen Woche» eintrat, verzeichneten Aktien noch einmal einen kräftigen Anstieg.

Die Regierung von Premierminister Narendra Modi legte einen Haushalt vor, der die Beschäftigung erhöhen soll und gleichzeitig Mittel für die Prioritäten der Koalitionspartner bereitstellt. Dies stärkte das Vertrauen in das Machtbündnis. Gleichzeitig stellte die Regierung Pläne zur Reduzierung des Haushaltsdefizits des Landes vor und hielt dabei an ihren Zusagen im Bereich Infrastrukturausgaben fest. Die Daten zeigten, dass sich das BIP-Wachstum im zweiten Quartal 2024 verlangsamt und die Erwartungen leicht enttäuscht hat. Die Aktienkurse kletterten allerdings weiter aufwärts, was die Sorge vor einer Überbewertung verstärkte.

In Lateinamerika setzte sich die brasilianische Zentralbank für die Eindämmung der wieder auflebenden Inflation ein und erhöhte im September die Zinsen um 25 Bp, was der brasilianischen Währung und den Aktienkursen Auftrieb verlieh. Dagegen wirkte sich die Unsicherheit über die künftige Politik negativ auf Mexiko aus. Das Land blieb hinter dem breiten Index zurück.

Globale Märkte

Performance (%) per 30.9.2024	DRITTES QUARTAL	1 JR.
MSCI All Country World Index	6.61	31.76
MSCI All Country World ex U.S. Index	8.06	25.35
MSCI EAFE (Europe, Australasia, Far East)	7.26	24.77
MSCI Europe Index	6.58	25.23
MSCI Japan Index	5.72	21.55
MSCI All Country Asia ex Japan Index	10.40	28.95
MSCI Emerging Markets Index	8.72	26.05
S&P 500 Index	5.89	36.35

Quelle: FactSet, MSCI, S&P
Angaben in USD.

MSCI All Country World Index	DRITTES	
Sektor-Performance (%) per 30.9.2024	QUARTAL	1 JR.
Real Estate	16.96	29.29
Utilities	16.57	35.71
Financials	10.68	36.32
Industrials	10.17	33.71
Materials	9.66	20.71
Consumer Staples	9.39	18.16
Consumer Discretionary	9.36	25.24
Health Care	6.22	20.83
Communication Services	4.30	37.47
Information Technology	1.12	48.30
Energy	-2.15	3.07

Quelle: FactSet, MSCI, S&P
Angaben in USD.

Ausblick

- Die Normalisierung der US-Zinspolitik hat begonnen. Unserer Ansicht nach sollten Aktienanleger nicht zu optimistisch sein, was aggressive Zinssenkungen angeht, da diese wahrscheinlich durch schwächere wirtschaftliche Rahmenbedingungen, insbesondere eine höhere Arbeitslosenquote, ausgelöst würden. Langfristig erwarten wir eine Rückkehr zu einem Umfeld höherer Rationalität, in dem die Aktienkurse dem Gewinnwachstum entsprechen, das wiederum vom Wirtschaftswachstum angetrieben wird.
- Trotz des nach wie vor anhaltenden Wirtschaftswachstums und der Expansion des Dienstleistungssektors zeigen sich erste Risse. Die Sparquote der Privathaushalte in den USA ist gesunken, und die Daten deuten darauf hin, dass die Corona-Ersparnisse aufgebraucht sind. Der schleichende Schwund der Kaufkraft, einer wichtigen Triebkraft der Wirtschaft, wird von Investoren möglicherweise unterschätzt. Darüber hinaus ist eine Erhöhung der Steuersätze für Privatpersonen und Unternehmen als Folge der bevorstehenden Wahlen wahrscheinlich. Ausserhalb der USA suchen wir in Märkten, in denen die Geldpolitik aktuell gestrafft wird, wie Japan und Brasilien, nach Unternehmen, deren Fundamentaldaten trotz der Zinsänderungen attraktiv sind.
- Im dritten Quartal schnitten defensive Sektoren zum ersten Mal in diesem Jahr gut ab und eröffneten Chancen, die von momentumorientierten Anlegern übersehen worden sind. Der Gesundheitssektor legte zu, da die Anleger nach unterbewerteten Sektoren suchen. Sollte sich ein Umfeld höherer Rationalität einstellen, erwarten wir, dass Qualitätsunternehmen mit strukturellem Wachstumspotenzial in defensiven Sektoren weiter zulegen werden.
- Während die jüngsten Markttrends darauf hindeuten, dass Investoren beginnen, über die «Glorreichen 7» hinaus zu diversifizieren, wäre ein Katalysator z. B. in Form negativer Nachrichten über Unternehmen wie Nvidia oder Apple erforderlich, um eine weitere Umverteilung des Kapitals über eine Handvoll grosskapitalisierter Technologieunternehmen hinaus zu bewirken.
- Auch wenn die US-Präsidentenwahlen zu hoher Volatilität führen könnten, dürften die Markttrends, die wirtschaftliche Entwicklung und die möglichen Impulse für die Profitabilität der Unternehmen kurzfristig nicht wesentlich beeinträchtigt werden. Die Märkte werden von vielen

Variablen beeinflusst, die sich dem Einflussbereich eines einzelnen Politikers oder einer politischen Partei entziehen. Langfristig können jedoch die von der Politik gesetzten Bedingungen eine grössere Wirkung entfalten.

- Die eigentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit den Wahlen liegt in dem stark polarisierten und emotional aufgeladenen Umfeld, das zu Unruhen in den USA führen könnte, denn die letzten Wahlen waren von einer starken Rhetorik und Panikmache geprägt. Das Ergebnis dieser Wahl könnte zu politischen Störungen oder Unruhen in den USA führen. Historische Daten zeigen, dass politische Zugehörigkeiten selbst in Zeiten robusten Wirtschaftswachstums oder positiver Markttrends dazu führen können, dass die Anleger ihr Verhalten im Widerspruch zur wirtschaftlichen Realität ausrichten.
- Die Bewältigung der sich verändernden geopolitischen Risikolandschaft stellt eine Herausforderung dar, da der Konflikt zwischen Israel und der Hamas eskaliert und der Krieg zwischen Russland und der Ukraine noch immer nicht beigelegt ist. Kriege oder andere globale Konflikte wirken sich nicht immer unmittelbar auf die Kurse von Vermögenswerten in anderen Regionen aus. Die Diskrepanz zwischen einem volatilen, von Tragödien und menschlichem Leid geprägten globalen Umfeld und einem stetig steigenden US-Aktienmarkt ist daher nicht völlig irrational. Die bevorstehenden US-Wahlen könnten jedoch die Entwicklung dieser geopolitischen Spannungen in den nächsten 12 Monaten beeinflussen. Die eine Partei ist eher geneigt, die Ukraine in diesem Konflikt zu unterstützen, während die andere auf eine schnelle Lösung drängt. Weniger ausgeprägt ist der Unterschied in der Herangehensweise beider Seiten an die Situation im Nahen Osten. Generell gehen ihre Ansichten über die Rolle der USA jedoch auseinander, wobei eine Partei eher in Richtung Isolationismus tendiert.
- Die Bewältigung geopolitischer oder regulatorischer Risiken ähnelt dem Management wirtschaftlicher, geschäftlicher oder anderer fundamentaler Risiken. Wir investieren in Unternehmen mit prognostizierbarem Ertragswachstum, wobei wir uns auf ihre Geschäftstätigkeit und die Merkmale konzentrieren, die sie als Qualitätsinvestments auszeichnen. Gleichzeitig behalten wir angemessen konservative Bewertungsmaßstäbe bei. Aus praktischer Sicht des Risikomanagements zielen wir auf eine möglichst breite Diversifikation unseres Portfolios ab, ohne dabei Abstriche bei der von uns angestrebten Qualität und Prognostizierbarkeit unserer Investments zu machen.

Freundliche Grüsse
Global Equity Portfolio Management Team
Matthew Benkendorf and Ramiz Chelat, CFA

Performancetreiber¹

Der Vontobel Fund – Global Equity blieb für das Quartal leicht hinter dem MSCI All Country World Index zurück. Die Titelauswahl in Gesundheitswesen brachte den grössten positiven Beitrag zur relativen Entwicklung, gefolgt von dem nicht vorhandenen Engagement des Fonds im Energiesektor. Die Titelauswahl in Kommunikationsdiensten und zyklischem Konsum belastete dagegen die relative Wertentwicklung am stärksten.

Auf Einzeltitelbasis leisteten Flutter, Coca-Cola und London Stock Exchange Group im dritten Quartal die höchsten Beiträge zur absoluten Performance, während Alphabet, Synopsys und Microsoft die absoluten Renditen am stärksten belasteten.

Flutter verzeichnete im zweiten Quartal robuste Ergebnisse, der Umsatz übertraf die Erwartungen der Analysten, und das Unternehmen erhöhte seine Guidance für das Gesamtjahr. Das Unternehmen profitiert weiterhin von Wachstum in allen internationalen Geschäftsfeldern, insbesondere in den USA durch die Legalisierung von Sportwetten in zahlreichen Bundesstaaten.

Coca-Cola verzeichnete weiterhin eine starke Nachfrage. Das Unternehmen profitierte von dem heissen Sommer in der EU. Das ausgewogene Produktangebot des Unternehmens hat sich ebenfalls positiv ausgewirkt, da die Verbraucher im unteren Preissegment Vorteilspackungen kaufen und Verbraucher im oberen Preissegment eher zu Premiumprodukten greifen.

Die London Stock Exchange Group (LSEG) berichtete solide Ergebnisse für das erste Halbjahr und bekräftigte ihre mittelfristige Guidance. Das Daten- und Analysesegment des Unternehmens verzeichnete ein beschleunigtes Wachstum im Bereich Terminals und übertraf damit das Wachstum der Wettbewerber.

Dagegen verloren die Aktien von Alphabet an Wert, da Technologieaktien ihre ersten Anzeichen von Schwäche in diesem Jahr zeigten und die hohen Erwartungen der Anleger zum Thema KI allmählich zurückkamen. Dennoch lieferte das Unternehmen solide Ergebnisse für das zweite Quartal und übertraf sowohl beim Umsatz- als auch beim EBIT-Wachstum die Erwartungen. Das Suchmaschinengeschäft von Alphabet entwickelte sich gut, während YouTube trotz guter Trends bei der Nutzungszeit und der Monetarisierung seiner Sportinhalte schwächer als erwartet abschnitt.

Die Aktien von Synopsys wurden im Zuge der nachlassenden KI-Begeisterung im Gleichschritt mit Halbleiteraktien verkauft. Das Unternehmen lieferte dennoch ein solides Ergebnis, da es von einer hohen Nachfrage profitierte.

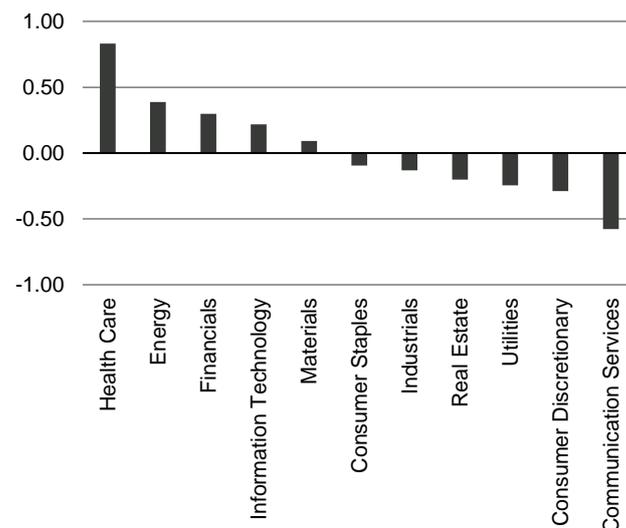
Microsofts Ergebnisse für das vierte Geschäftsquartal entsprachen im Grossen und Ganzen den Erwartungen, aber die Aktie erlebte einen Ausverkauf, da das Wachstum des Cloud-Geschäfts Azure die Erwartungen verfehlte. Die Anleger hatten mit einer Steigerung gerechnet und sind sehr daran interessiert, dass sich die Ausgaben für KI auch in Einnahmen niederschlagen. Wir sind der Ansicht, dass

Microsoft KI weiterhin effektiv einsetzt, um seine Wettbewerbsvorteile auszubauen und gleichzeitig seine bestehenden Geschäftsbereiche erfolgreich weiterzuentwickeln. Das Wachstums- und Bewertungsprofil des Unternehmens bleibt attraktiv.

Attribution

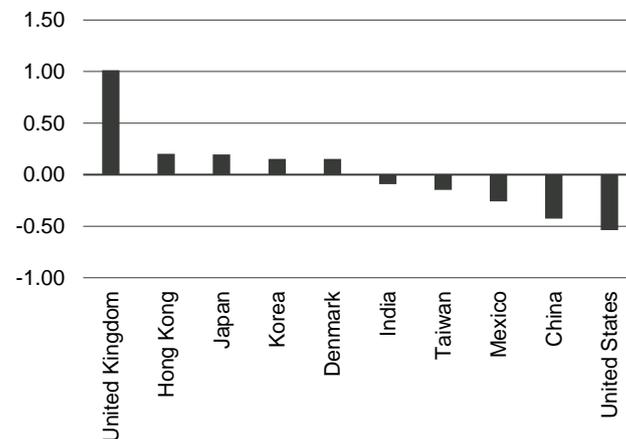
Sektor

Vontobel Fund – Global Equity vs. MSCI All Country World Index TR net



Land

Vontobel Fund – Global Equity vs. MSCI All Country World Index TR net



Quelle: FactSet, MSCI
 Attributionen für das Quartal zum 30.9.2024. Basierend auf der kumulativen Bruttoleistung (USD) des Vontobel Fund – Global Equity. Die Bruttoerrenditen verstehen sich vor Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, anderen anlagebezogenen Gebühren und nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Maklerprovisionen und Transaktionskosten. Die tatsächliche Rendite der Anleger reduziert sich um die Anlageberatungsgebühren. Die Länderverteilung basiert auf den Ländern mit den grössten Positiv- bzw. Negativbeiträgen nach Gesamtauswirkung. **Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.** Gesamtauswirkung: Die Nettoauswirkung der Allokations- und Selektionseffekte. Die geometrische Gesamtauswirkung eines Sektors oder Landes in einem Einzelzeitraum wird berechnet, indem man eins plus die Allokationsauswirkung (AE/100 + 1) mit eins plus der Selektionsauswirkung (SE/100 + 1) multipliziert, vom Ergebnis eins abzieht und es dann mit 100 multipliziert.

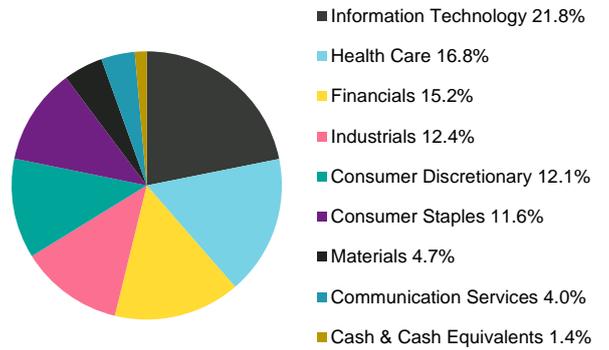
¹ Die vollständige Liste der fünf Titel mit den grössten Positiv- bzw. Negativbeiträgen finden Sie am Ende dieses Kommentars.

Änderungen im Portfolio¹

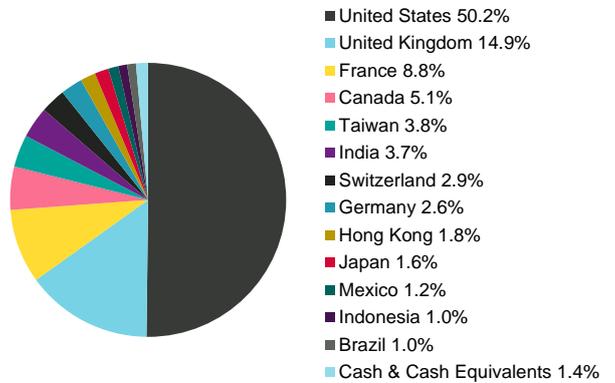
Wir tätigten keine neuen Käufe für das Portfolio. Wir verkauften unsere Position in Intuitive Surgical. Dieses ist nach wie vor das führende Unternehmen in der roboterassistierten Chirurgie. Das Unternehmen berichtete für das zweite Quartal ein sehr gutes Ergebnis, das durch das schnelle Wachstum bei seinem chirurgischen Operationssystem der nächsten Generation, Da Vinci, unterstrichen wurde. Wir gehen zwar davon aus, dass das Unternehmen seine führende Position auch in Zukunft halten wird, aber die Bewertung der Aktie spiegelt bereits einen soliden Ausblick wider. Wir investierten das Kapital in anderweitige, günstigere Gelegenheiten.

Allokation

Sektor



Land



Sektorallokationen und Länderallokationen per 30.9.2024, basierend auf dem Vontobel Fund – Global Equity.

¹ Die angeführten Käufe sind die neuen Käufe mit Positionen von mehr als 50 Basispunkten im Vontobel Fund – Global Equity für den Berichtszeitraum. Die angeführten Verkäufe sind alle Titel, die im Vontobel Fund – Global Equity im Berichtszeitraum vollständig liquidiert wurden. Die identifizierten und beschriebenen Wertpapiere beinhalten möglicherweise nicht alle Wertpapiere, die für Kundenkonten gekauft, verkauft oder empfohlen werden.

Portfoliodaten

Top-10-Positionen¹

	SEKTOR	LAND	% DES PORTFOLIO
Microsoft Corporation	Information Technology	United States	6.1
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	United States	5.4
Coca-Cola Company	Consumer Staples	United States	5.0
Alphabet Inc.	Communication Services	United States	4.0
RELX PLC	Industrials	United Kingdom	4.0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Information Technology	Taiwan	3.8
London Stock Exchange Group plc	Financials	United Kingdom	3.7
Mastercard Incorporated	Financials	United States	3.5
Constellation Software Inc.	Information Technology	Canada	3.2
CME Group Inc.	Financials	United States	3.2
Gesamt			41.8

Merkmale

	GLOBAL EQUITY ¹	MSCI ACWI
Marktkapitalisierung (USD Mrd.), gewichteter Durchschnitt	548.6	648.7
KGV – Prognose gewichteter harmonischer Durchschnitt, 12 Monate	25.1	17.9
Dividendenrendite (%)	1.3	1.8
Historisches EPS-Wachstum über 5 Jahre (%)	12.3	14.7
Eigenkapitalrendite, gewichteter Durchschnitt (%)	21.8	19.9

Risikostatistiken (5 Jahre)

	GLOBAL EQUITY ²	MSCI ACWI
Annualisiertes Alpha	-2.0	–
Beta	1.0	1.0
Sharpe-Ratio	0.4	0.6
Annualisierte Standardabweichung	17.0	17.4

Portfoliodaten per 30.9.2024

Quelle: FactSet Alle Renditen sind in USD angegeben.

¹ Basierend auf dem Vontobel Fund – Global Equity. Änderungen der Fondsbestände und -merkmale sind vorbehalten. Lesende sollten nicht davon ausgehen, dass eine Investition in die genannten Wertpapiere profitabel war oder sein wird. Für weitere Informationen zur Berechnungsmethode oder eine vollständige Liste der Titel, die im Berichtszeitraum zur Gesamtleistung beigetragen haben, wenden Sie sich bitte an Vontobel unter ClientServices@vontobel.com.

² Basierend auf der Bruttoleistung des Vontobel Fund – Global Equity. Die Bruttorenditen des Fonds verstehen sich vor Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, anderen anlagebezogenen Gebühren und nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Maklerprovisionen und Transaktionskosten.

Die tatsächliche Rendite der Anleger reduziert sich um die Anlageberatungsgebühren.

Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

5 grösste Positivbeiträge¹ nach Wertpapier (3 Monate)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTliche GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Flutter Entertainment plc	Consumer Discretionary	2.78	0.73
Coca-Cola Company	Consumer Staples	5.23	0.71
London Stock Exchange Group plc	Financials	3.57	0.55
UnitedHealth Group Incorporated	Health Care	3.06	0.44
Constellation Software Inc.	Information Technology	3.11	0.41

5 grösste Negativbeiträge¹ nach Wertpapier (3 Months)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTliche GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Alphabet Inc.	Communication Services	4.41	-0.49
Synopsys, Inc.	Information Technology	1.63	-0.27
Microsoft Corporation	Information Technology	6.29	-0.26
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	5.55	-0.24
Wal-Mart de Mexico, S.A.B. de C.V.	Consumer Staples	1.49	-0.18

5 grösste Positivbeiträge¹ nach Wertpapier (1 Jr.)

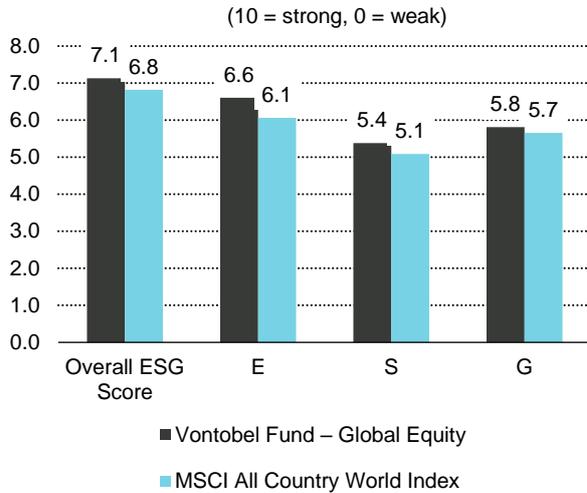
	SEKTOR	DURCHSCHNITTliche GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Information Technology	3.29	2.47
Microsoft Corporation	Information Technology	6.27	2.29
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	5.15	2.15
RELX PLC	Industrials	4.50	1.88
Constellation Software Inc.	Information Technology	3.03	1.55

5 grösste Negativbeiträge¹ nach Wertpapier (1 Jr.)

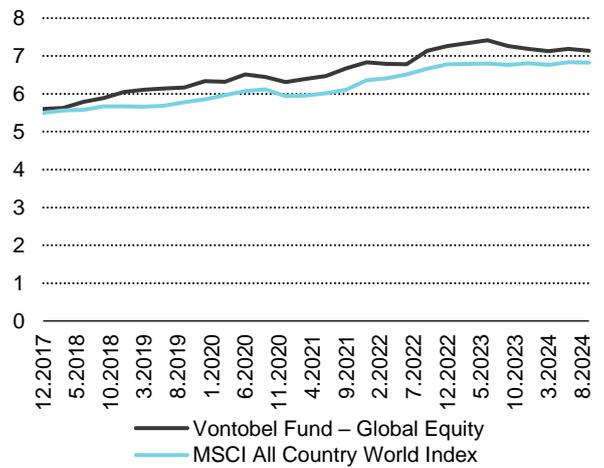
	SEKTOR	DURCHSCHNITTliche GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Rentokil Initial plc	Industrials	0.48	-1.12
Yum China Holdings, Inc.	Consumer Discretionary	0.64	-0.57
Nestle S.A.	Consumer Staples	2.86	-0.36
Wal-Mart de Mexico, S.A.B. de C.V.	Consumer Staples	1.99	-0.25
Becton, Dickinson and Company	Health Care	2.02	-0.24

ESG-Kennzahlen

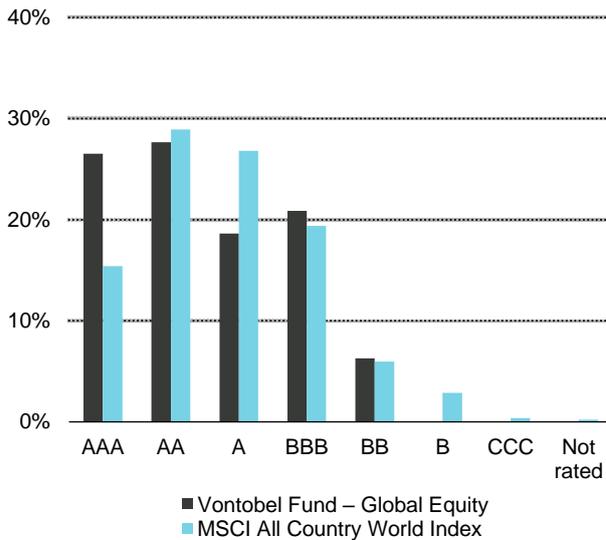
ESG-(MSCI-) Scores¹



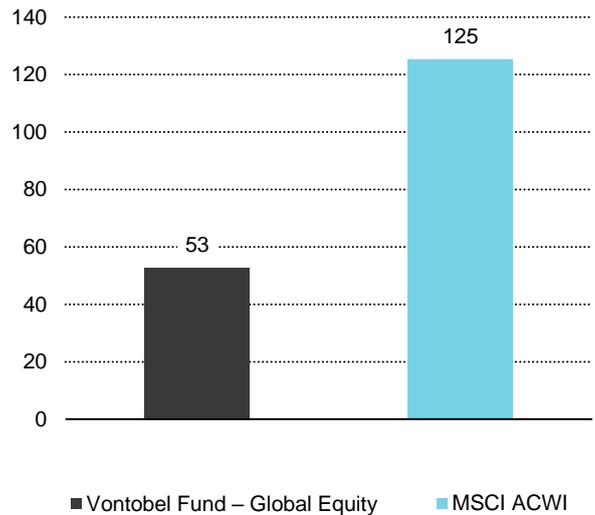
ESG-(MSCI-) Scores¹ Historie



ESG-(MSCI-) ratingverteilung



Gewichteter Durchschnitt CO2-Intensität² (Scope 1+2)
(tons CO2e/\$1M sales)



Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Stand: 30.9.2024. Based on the Vontobel Fund – Global Equity. Quelle: MSCI ESG Research LLC, FactSet. Die ESG-Scores wurden von MSCI ESG Research LLC berechnet.

¹ Der MSCI-ESG-Gesamtscore wird unter Ausschluss von Barmitteln als einfacher gewichteter Durchschnitt der ESG-Ratings der Emittenten berechnet.

² Basierend auf den zuletzt gemeldeten oder geschätzten Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen eines Unternehmens.

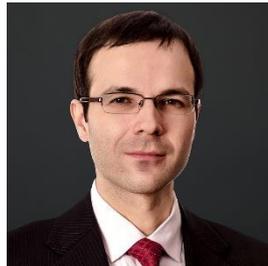
Bestimmte Informationen ©2024 MSCI ESG Research LLC. Dieser Bericht enthält Informationen, die von MSCI ESG Research LLC oder seinen verbundenen Unternehmen oder Informationsanbietern (die «ESG-Parteien») stammen. Die Informationen dienen ausschliesslich dem internen Gebrauch. Sie dürfen in keiner Form vervielfältigt oder weiterverbreitet oder als Grundlage von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes oder als deren Bestandteil verwendet werden. Obwohl die ESG-Parteien ihre Informationen aus Quellen beziehen, die sie für zuverlässig erachten, übernimmt keine von ihnen eine Garantie für die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Daten und lehnen ausdrücklich alle expliziten oder stillschweigenden Garantien ab, einschliesslich jener der Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck. Die MSCI-Informationen stellen keine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, eine bestimmte Art von Anlageentscheidung zu treffen (oder nicht zu treffen) und dürfen nicht als solche verstanden werden. Sie sind auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung, Analyse, Vorhersage oder Prognose zu verstehen. Keine der ESG-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Daten oder für unmittelbare, mittelbare oder konkrete Schäden, Strafschadenersatz, Folgeschäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie von der Möglichkeit solcher Schäden unterrichtet wurde.



Matthew Benkendorf
CIO Quality Growth
Portfolio Manager
 27 years in industry
 25 years with Vontobel



Ramiz Chelat, CFA
Managing Director
Portfolio Manager
 27 years in industry
 17 years with Vontobel



Igor Krutov
Managing Director
Director of Research
 30 years in industry
 22 years with Vontobel

Anlagerisiken¹

- 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.
- 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.

¹ Die aufgeführten Risiken betreffen die aktuelle Anlagestrategie des Fonds und nicht notwendigerweise das aktuelle Portfolio. Änderungen ohne vorherige Mitteilung vorbehalten; nur der aktuelle Prospekt oder ein vergleichbares Fondsdokument sind rechtsverbindlich.

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, gfdplatform.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 TMPP 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 Milano, 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 handeln 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.