

Vontobel Fund – US Equity

Quartalsbericht 3Q 2025



Wichtige Erkenntnisse

- US-Aktien vollzogen im dritten Quartal eine deutliche Rally, angetrieben von der Begeisterung für KI, die den Optimismus der Anleger beflügelte. Besonders spekulative Marktsegmente profitierten, während stabilere, weniger volatile Titel in diesem ausgeprägten Risk-on-Umfeld zurückblieben. Der Vontobel Fund – US Equity erzielte eine positive Rendite, blieb aber für das Quartal hinter dem S&P 500 Index zurück.
- Die Aktienauswahl in Grundstoffen und Kommunikationsdiensten lieferte den grössten positiven Beitrag zur relativen Performance. Unsere Titelauswahl in Informationstechnologie in Verbindung mit der Untergewichtung in diesem Sektor belastete dagegen unsere relative Performance am stärksten, gefolgt von der Titelauswahl in Finanzwerten.
- Wir sind der Ansicht, dass weiterhin erhebliche Risiken für die wirtschaftliche Expansion bestehen. Die wichtigsten Konjunkturindikatoren zeigten Anzeichen von Schwäche. Der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe blieb den siebten Monat in Folge im rückläufigen Bereich (<50). Auch der Arbeitsmarkt hat sich abgeschwächt, mit einem nur verhaltenen Beschäftigungswachstum für den Zeitraum von Mai bis August. Der Beschäftigungszuwachs in den kommenden Monaten wird entscheidend sein, um das Wirtschaftswachstum aufrechtzuerhalten. Sollte der Zuwachs ausbleiben, wäre unser Engagement in defensiven und widerstandsfähigen Unternehmen von zentraler Bedeutung.

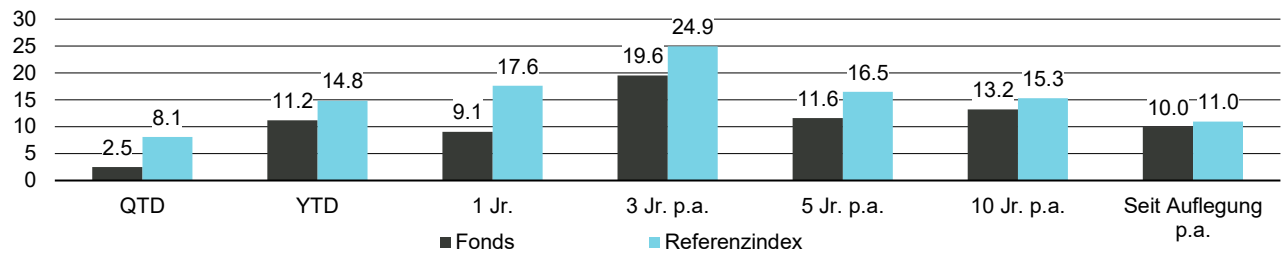
- Die Nachfrage nach KI-Infrastruktur hat in diesem Jahr weiterhin das Kapazitätswachstum übertroffen, angetrieben durch rechenintensive Anwendungen wie Reasoning-Modelle und Videoerstellung. Als Reaktion darauf haben führende KI-Unternehmen ihre Investitionsziele weiter erhöht. Einige Sell-Side-Analysten erwarten inzwischen, dass die jährlichen KI-Investitionen bis zum Ende des Jahrzehnts über 1 Billion US-Dollar erreichen könnten, was erhebliche Auswirkungen auf die Gesamtwirtschaft und die einzelnen Unternehmen haben wird. Die zunehmend hohen angekündigten Investitionszusagen lassen einen umfangreichen Investitionszyklus und möglicherweise sogar ein KI-Wettrüsten («capex arms race») erwarten.
- Angesichts der grundsätzlichen Unsicherheit ist unser Engagement in Unternehmen, deren Erfolg ausschliesslich von KI abhängt, im Vergleich zum Index geringer. Stattdessen verfolgen wir einen selektiveren Ansatz und konzentrieren uns darauf, auf besser prognostizierbare und risikoärmere Weise von dem langfristigen Wachstumspotenzial im KI-Bereich zu profitieren.

Fondsmerkmale

Anteilsklasse	Vontobel Fund – US Equity I (ISIN LU0278092605)
Referenzindex	S&P 500 - TR
Währung	USD
Lancierungsdatum	16.3.2007
Zeitraum	16.3.2007-30.9.2025

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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 30.9.2025 (I-Anteilsklasse)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	12.2	25.3	-15.7	18.9	16.3	30.6	-0.8	25.6	9.3	7.2
Ref.-index	25.0	26.3	-18.1	28.7	18.4	31.5	-4.4	21.8	12.0	1.4

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

In einem Quartal, in dem es weitgehend keine grösseren Marktturbulenzen gab, legten US-Aktien zu. Die Anleger sorgten sich weniger um die Auswirkungen von Zöllen, während das Vertrauen in das Potenzial von KI die Märkte beflügelte.

Das US-BIP-Wachstum für das zweite Quartal übertraf aufgrund der höher als erwartet ausgefallenen Konsumausgaben die Konsensschätzungen. Der schwächelnde Arbeitsmarkt veranlasste die US-Notenbank (Fed) im September zu ihrer ersten Zinssenkung im Jahr 2025. Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell signalisierte ein vorsichtiges Vorgehen bei der Erwägung von zukünftigen Änderungen der geldpolitischen Haltung, obwohl Präsident Trump aggressivere Zinssenkungen forderte. Die Daten zeigten, dass die Kerninflation im August zwar weiterhin erhöht war, aber den Erwartungen entsprach.

Globale Märkte

Performance (%) per 30.9.2025	DRITTES QUARTAL	1 JR.
MSCI All Country World Index	7.62	17.27
MSCI All Country World ex U.S. Index	6.89	16.45
MSCI EAFE (Europe, Australasia, Far East)	4.77	14.99
MSCI Europe Index	3.62	15.08
MSCI Japan Index	8.02	16.36
MSCI All Country Asia ex Japan Index	10.76	17.19
MSCI Emerging Markets Index	10.64	17.32
S&P 500 Index	8.12	17.60

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

S&P 500 - TR

Sektor-Performance (%) per 30.9.2025	DRITTES QUARTAL	1 JR.
Information Technology	13.13	27.95
Communication Services	11.96	35.15
Consumer Discretionary	9.51	20.09
Utilities	7.35	10.24
Energy	5.94	3.40
Industrials	4.88	15.15
Health Care	3.62	-8.45
Financials	3.15	20.29
Materials	2.98	-4.73
Real Estate	2.33	-3.26
Consumer Staples	-2.52	-0.21

Quelle: FactSet, S&P
Angaben in USD.

Ausblick

- Das dritte Quartal spiegelte den wachsenden Optimismus der Anleger wider, da die Sorgen über die Auswirkungen der Zölle nachliessen. Wir sind jedoch der Ansicht, dass weiterhin erhebliche Risiken für die wirtschaftliche Expansion bestehen. Die wichtigsten Konjunkturindikatoren zeigten Anzeichen von Schwäche. Der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe blieb den siebten Monat in Folge im rückläufigen Bereich (<50). Auch der Arbeitsmarkt hat sich abgeschwächt, mit einem nur verhaltenen Beschäftigungswachstum für den Zeitraum von Mai bis August. Der Beschäftigungszuwachs in den kommenden Monaten wird entscheidend sein, um das Wirtschaftswachstum aufrechtzuerhalten. Sollte der Zuwachs ausbleiben, wäre unser Engagement in defensiven und widerstandsfähigen Unternehmen von zentraler Bedeutung.
- Die Wirtschaft wurde bislang durch das Wachstum der Konsumausgaben von Besserverdienenden (begünstigt durch den Vermögenseffekt steigender Aktienmärkte) und den Investitionsboom im KI-Bereich gestützt. Gleichzeitig gibt es Anzeichen für mögliche Übertreibungen bei den massiven Investitionen in KI-Infrastruktur, da unklar bleibt, in welchem Ausmass Produktivitätsgewinne tatsächlich realisiert werden. Verbraucher zeigen eine wachsende Begeisterung für die Nutzung von KI-Produkten, wie die Markteinführung von ChatGPT gezeigt hat. Die Unternehmen hingegen agieren mit Bedacht und berücksichtigen dabei die Verlässlichkeit der KI-Modelle, die Verfügbarkeit geeigneter Daten sowie Sicherheitsaspekte. Die Nutzung von KI auf Unternehmensseite konzentriert sich bislang vor allem eher auf interne Anwendungsfelder mit Fokus auf Effizienzsteigerung, etwa im Wissensmanagement, bei der Programmierung oder der Automatisierung von Helpdesk-Prozessen.
- Die Nachfrage nach KI-Infrastruktur hat in diesem Jahr weiterhin das Kapazitätswachstum übertroffen, angetrieben durch rechenintensive Anwendungen wie Reasoning-Modelle und Videoerstellung. Als Reaktion darauf haben führende KI-Unternehmen ihre Investitionsziele weiter erhöht. Einige Sell-Side-Analysten erwarten inzwischen, dass die jährlichen KI-Investitionen bis zum Ende des Jahrzehnts über 1 Billion US-Dollar erreichen könnten, was erhebliche Auswirkungen auf die Gesamtwirtschaft und die einzelnen Unternehmen haben wird. Die zunehmend hohen angekündigten Investitionszusagen, die teils mit aggressiveren Finanzierungsstrukturen einhergehen, lassen einen umfangreichen Investitionszyklus und möglicherweise sogar ein KI-Wettrüsten («capex arms race») erwarten.
- Angesichts der grundsätzlichen Unsicherheit über die langfristige Entwicklung von KI ist unser Engagement in Unternehmen, deren Erfolg ausschliesslich von KI abhängt, im Vergleich zum Index geringer. Stattdessen verfolgen wir einen selektiveren Ansatz und konzentrieren uns darauf, auf besser prognostizierbare Weise und mit weniger Risiko von dem langfristigen Wachstumspotenzial im KI-Bereich zu profitieren. Beispielsweise gehören die drei grossen Hyperscaler – Amazon, Microsoft und Alphabet – zu hochprofitablen Konzernen mit weiteren säkularen Wachstumstreibern, was ihnen eine grössere

Widerstandsfähigkeit gegenüber möglichen Rückschlägen im KI-Bereich verleiht. Zudem können sie ihre KI-Recheninfrastruktur flexibel für interne Projekte umwidmen, was eine weitere Möglichkeit bietet, potenzielle Überkapazitäten einzusetzen. Darüber hinaus profitieren Unternehmen wie Alphabet und Meta derzeit von einigen der bedeutendsten KI-Anwendungsfelder, etwa der Empfehlung und der Erstellung von Inhalten sowie der verbesserten Monetarisierung von Werbung.

Performancetreiber¹

Der Vontobel Fund – US Equity erzielte eine positive Rendite, blieb aber für das Quartal hinter dem S&P 500 Index zurück. Die Aktienauswahl in Grundstoffen und Kommunikationsdiensten lieferte den grössten positiven Beitrag zur relativen Performance. Unsere Titelauswahl in Informationstechnologie in Verbindung mit der Untergewichtung in diesem Sektor belastete dagegen unsere relative Performance am stärksten, gefolgt von der Titelauswahl in Finanzwerten.

Auf Einzeltitelbasis lieferten Alphabet, CRH und Amphenol die höchsten Beiträge zur absoluten Performance, während Intuit, Intercontinental Exchange und Coca-Cola sie am stärksten belasteten.

Die Aktie von Alphabet vollzog eine Rally, nachdem das Unternehmen solide Ergebnisse für das zweite Quartal vorgelegt und ein Umsatzwachstum von 14% sowie Stärke in allen Geschäftssegmenten berichtet hatte. Sowohl YouTube als auch die Suchsparte übertrafen die Konsenserwartungen, letztere profitierte von neuen KI-Funktionen wie die KI-Überblicke des Unternehmens, die zu einem Anstieg der Suchanfragen um rund 10% führten.

CRH, ein führender Anbieter von Baustoffen, verzeichnete eine Rally, nachdem das Unternehmen bessere Ergebnisse als erwartet erzielt und seine Guidance erhöht hatte. Das Unternehmen profitierte von einer hohen Nachfrage, Preissetzungsmacht und seinen jüngsten Übernahmen. Die operative Umsetzung bleibt solide, und CRH verfügt über eine gut gefüllte Pipeline an M&A-Chancen, die zukünftiges Wachstum weiter vorantreiben.

Die Aktien von Amphenol, einem Anbieter von Kabeln und Steckverbindern, setzten ihre ausgeprägte Rally fort. Das Unternehmen ist gut positioniert, um von den steigenden, KI-bezogenen Investitionen und dem anhaltenden Ausbau von Rechenzentren zu profitieren, da seine Steckverbinder in diesen Bereichen eine zentrale Komponente darstellen. Der Gewinn je Aktie stieg um 84%, getrieben durch die sehr gute Entwicklung im IT- und Datenkommunikationsgeschäft. Auch das Industriesegment verbuchte ein deutliches Wachstum.

Dagegen verzeichnete Intuit, ein Anbieter von Unternehmenssoftwarelösungen wie QuickBooks und TurboTax, trotz solider Quartalsergebnisse einen Kursrückgang. Die Anleger reagierten auf einen schwächer als erwarteten Ausblick für 2026 sowie auf eine verhaltene Entwicklung bei seinem E-Mail-Marketing-Unternehmen Mailchimp. Dennoch stiegen die Umsätze um 20%, getragen

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

von Stärke im Mittelstandssegment, da die Cross-Selling-Möglichkeiten durch die Integration von KI zunehmen.

Intercontinental Exchange entwickelte sich unterdurchschnittlich. Der Grund waren geringere Handelsvolumen bei Futures, insbesondere bei Energie-Terminkontrakten. Aber auch allgemein sind die Volumina bei Futures von ihren Höchstständen zurückgekommen, da die Volatilität gesunken ist. Die Aktie bot uns zu Beginn des Jahres Schutz bei Abwärtsbewegungen, hat jedoch einen Teil ihrer Outperformance wieder abgegeben, nachdem sich die makroökonomischen Bedingungen normalisiert zu haben scheinen. An unseren längerfristigen Aussichten für Intercontinental Exchange ändert sich jedoch nichts.

Der Aktienkurs von Coca-Cola gab in einem allgemein Risk-on-Umfeld nach, in dem sich Anleger zulasten defensiverer und nachhaltigerer Marktbereiche verstärkt Titeln mit höherem Beta zuwandten. Seine Ergebnisse des zweiten Quartals lagen leicht über den Erwartungen, getragen von einer sehr guten Entwicklung in allen Regionen. Für Coca-Cola sind die Auswirkungen der Zölle minimal, da die Abfüllbetriebe überwiegend lokal ansässig sind. Zudem bleibt die Proteinmilchmarke fairlife eines der stärksten Segmente.

Änderungen im Portfolio¹

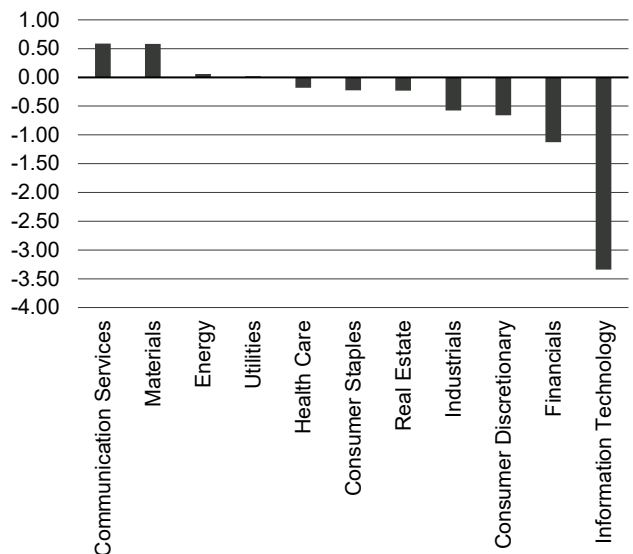
Im Industriesektor kauften wir Waste Management, den grössten Anbieter von Abfalldienstleistungen in Nordamerika. Das Unternehmen bietet Lösungen für die Bereiche Abfallsammlung, Recycling, Entsorgung und Nachhaltigkeit. Waste Management betreibt ein grosses Netz von Deponien, Umladestationen und Recyclinganlagen. Dies verschafft dem Unternehmen erhebliche Grössenvorteile und Preissetzungsmacht gegenüber kleineren Wettbewerbern. Die Abfallsammlung ist ein sehr gut prognostizierbares und krisenresistentes Geschäft. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen durch eine Kombination aus hoher Preissetzungsmacht, Volumensteigerungen sowie Initiativen im Bereich Biogas und M&A-Chancen gut für weiteres Wachstum positioniert ist. Die Branche befindet sich in einer Phase der Konsolidierung, was Waste Management gezielt nutzt. Das Unternehmen übernimmt kleinere, weniger profitable Betreiber und integriert sie erfolgreich in sein bestehendes Netzwerk. Dank Skaleneffekten und beständigen Preissteigerungen bietet Waste Management langfristig ein planbares und nachhaltiges Gewinnwachstum.

Wir bauten eine Position in Autodesk auf, einem führenden Anbieter von Design- und Konstruktionssoftware, der ein breites Spektrum an Endmärkten bedient, darunter Architektur, Ingenieurwesen, Bauwesen, Fertigung und Medien. Die Software von Autodesk ermöglicht es Anwendern, Entwürfe effizient und präzise zu erstellen, zu simulieren und zu visualisieren, und fördert zugleich die digitale Zusammenarbeit. Das Unternehmen profitiert von wiederkehrenden Einnahmen und einer hohen Kundenbindung. Wir sind der Ansicht, dass Autodesk gut positioniert ist, um sein Wachstum fortzusetzen, da es seine Plattform durch eine steigende Akzeptanz von Abonnementmodellen und eine intensivere Kundenbindung infolge kontinuierlicher Innovation weiter ausbaut.

Attribution

Sektor

Vontobel Fund – US Equity vs. S&P 500 - TR



Quelle: FactSet, MSCI

Attributionen für das Quartal zum 30.9.2025. Basierend auf der kumulativen Bruttoertragsleistung (USD) des Vontobel Fund – US Equity. Die Bruttoertragsleistungen 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.

Im Finanzsektor kauften wir Aon, einen führenden Versicherungsmakler und Anbieter von Beratungsdienstleistungen im Bereich Gesundheit und Altersversorgung/Vergütung. Aon betreibt unserer Ansicht nach ein attraktives, Cashflow generierendes Geschäftsmodell. Die Versicherungsgesellschaften tragen das Underwriting Risk, während Aon als Vermittler fungiert. Wir sind der Meinung, dass Aon gut geführt wird. Unter seinem derzeitigen CEO hat das Unternehmen nachweislich seine Margen über viele Jahre hinweg gesteigert.

Ebenfalls in Finanzwerten kauften wir Toast, ein Unternehmen, das Software- und Hardwarelösungen für die Gastronomiebranche anbietet. Toast stellt das Betriebssystem für Restaurants bereit und bietet eine umfassende, führende Plattform, die die noch immer im Markt weitverbreiteten Altsysteme deutlich übertrifft. Das Unternehmen verfügt über beträchtliche Chancen, zusätzliche Marktanteile in den US-Restaurants zu erobern, was die sehr guten Wachstumsaussichten untermauert. Dieses Wachstumspotenzial wird zusätzlich durch die Expansion in andere Branchen und internationale Märkte gestärkt. Nach unserer Einschätzung hat Toast seine Geschäftstätigkeit

Sektorallokationen per 30.9.2025, basierend auf dem Vontobel Fund – US Equity.

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

erfolgreich ausgebaut und sich inzwischen zu einem profitablen und gut geführten Unternehmen mit erheblichem Aufwärtspotenzial entwickelt.

Wir fügten eine Position in Iron Mountain hinzu, dem führenden Anbieter im Bereich Archiv- und Informationsmanagement (Records and Information Management, RIM). Ursprünglich auf die physische Archivierung spezialisiert, hat sich Iron Mountain erfolgreich zu einem Anbieter von digitalem Informations- und Dokumentenmanagement weiterentwickelt. Das Unternehmen ist eine vertrauenswürdige Marke in seiner Branche und zeichnet sich durch eine hohe Cashflow-Generierung sowie sehr gute, weiter wachsende Margen aus. Iron Mountains organische Ausweitung des Angebots auf Rechenzentren und das Asset Lifecycle Management bietet Chancen für überdurchschnittliches Wachstum. Das Kernsegment RIM macht weiterhin rund drei Viertel des Geschäfts aus und wächst durch höhere Volumen, Preisgestaltung und Cross-Selling-Initiativen. Die neueren Geschäftsbereiche wachsen unterdessen schneller und profitieren von Synergieeffekten zwischen den verschiedenen Angeboten des Unternehmens.

Wir kauften IQVIA Holdings, ein Gesundheitsunternehmen, das aus der Fusion von IMS Health und Quintiles hervorgegangen ist. IMS ist vor allem für seine Daten zu Arzneimittelverschreibungen, seine Beratungsdienstleistungen und Analyseprodukte bekannt, während es sich bei Quintiles um ein Auftragsforschungsinstitut (Clinical Research Organization, CRO) handelt. Teile des aus IMS hervorgegangenen Geschäfts sind faktisch ein Quasi-Monopol und weisen entsprechend hohe Margen auf. Das CRO-Segment ist ebenfalls ein solides Geschäftsfeld, sieht sich jedoch derzeit Gegenwind durch geringere Biotech-Finanzierungen und einer Anpassung der Projektprioritäten seitens der Pharmaunternehmen gegenüber. Trotz dieser vorübergehenden Belastung betrachten wir IQVIA als ein Unternehmen hoher Qualität, das derzeit zu einer attraktiven Bewertung gehandelt wird.

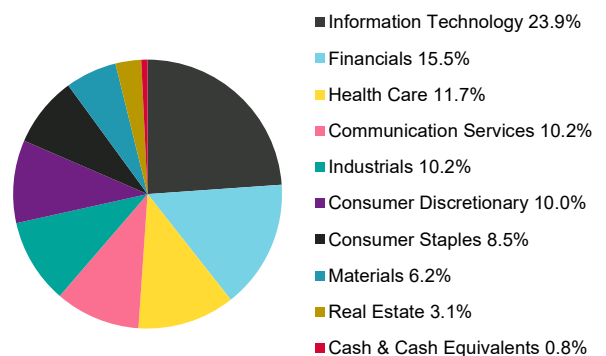
Wir verkauften unsere Position im Konsumgüterunternehmen PepsiCo, nachdem das Kerngeschäft mit Snacks weiterhin nur ein verhaltenes Umsatzwachstum zeigte, während es in seinen Getränkesparten und den internationalen Märkten sehr gut lief. Wir ersetzten PepsiCo durch einen anderen Wachstumswert mit defensiven Qualitäten, der ein besseres Chance-Risiko-Verhältnis aufweist.

Im Sektor Informationstechnologie trennten wir uns von unserer Position in der KLA Corporation. Das Unternehmen ist zwar von hoher Qualität, aber aufgrund verschiedener Unwägbarkeiten ist die hohe Bewertung schwer zu rechtfertigen. Die Bedenken hinsichtlich des Engagements in China bestehen fort, und angesichts der tendenziell schwankenden Ausgaben für Wafer-Fertigungsanlagen (WFE) ist die Spanne hinsichtlich der Wachstumserwartungen breit. Wir wandten uns anderen chancenreichen Papieren zu, bei denen wir mehr Vertrauen in die Entwicklung des Gewinnwachstums haben.

Ausserdem verkauften wir unsere Position in Accenture. Gründe waren rückläufige Auftragseingänge, ein schwächeres makroökonomisches Umfeld, das das Geschäft belastet, sowie Bedenken hinsichtlich der langfristigen Auswirkungen von KI auf das Geschäftsfeld des Unternehmens.

Allokation

Sektor



Portfoliodaten

Top-10-Positionen¹

	SEKTOR	LAND	% DES PORTFOLIO
Microsoft Corporation	United States	Information Technology	6.6
Amazon.com, Inc.	United States	Consumer Discretionary	5.7
Intercontinental Exchange, Inc.	United States	Financials	4.3
Alphabet Inc. Class A	United States	Communication Services	4.2
Meta Platforms Inc Class A	United States	Communication Services	4.1
Mastercard Incorporated Class A	United States	Financials	3.9
Coca-Cola Company	United States	Consumer Staples	3.8
RB Global, Inc.	United States	Industrials	3.5
Abbott Laboratories	United States	Health Care	3.3
Intuit Inc.	United States	Information Technology	3.2
Gesamt			42.7

Merkmale

	US EQUITY ¹	S&P 500
Marktkapitalisierung (USD Mrd.), gewichteter Durchschnitt	766.2	1367.6
KGV – Prognose gewichteter harmonischer Durchschnitt, 12 Monate	24.8	22.9
Dividendenrendite (%)	1.0	1.1
Historisches EPS-Wachstum über 5 Jahre (%)	14.9	14.6
Eigenkapitalrendite, gewichteter Durchschnitt (%)	26.0	23.9

Risikostatistiken (5 Jahre)

	US EQUITY ²	S&P 500
Annualisiertes Alpha	-2.1	–
Beta	0.9	1.0
Sharpe-Ratio	0.6	0.9
Annualisierte Standardabweichung	14.2	15.8

5 grösste Positivbeiträge¹ nach Wertpapier (3 Monate)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Alphabet Inc.	United States	5.24	1.69
CRH public limited company	United States	2.39	0.66
Amphenol Corporation	United States	2.75	0.62
IDEXX Laboratories, Inc.	United States	1.37	0.37
Thermo Fisher Scientific Inc.	United States	2.85	0.36

5 grösste Negativbeiträge¹ nach Wertpapier (3 Months)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Intuit Inc.	United States	3.42	-0.50
Intercontinental Exchange, Inc.	United States	4.56	-0.33
Coca-Cola Company	United States	4.41	-0.23
American Tower Corporation	United States	2.14	-0.23
Adobe Inc.	United States	2.20	-0.19

5 grösste Positivbeiträge¹ nach Wertpapier (1 Jr.)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Alphabet Inc.	United States	5.41	1.91
Amphenol Corporation	United States	2.03	1.81
Meta Platforms, Inc.	United States	1.93	1.60
Amazon.com, Inc.	United States	6.27	1.35
RB Global, Inc.	United States	4.03	1.35

5 grösste Negativbeiträge¹ nach Wertpapier (1 Jr.)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Adobe Inc.	United States	2.55	-1.11
Becton, Dickinson and Company	United States	1.93	-0.95
Thermo Fisher Scientific Inc.	United States	2.51	-0.71
PepsiCo, Inc.	United States	1.99	-0.71
Zoetis Inc.	United States	2.34	-0.71

Portfoliodaten per 30.9.2025

Quelle: FactSet Alle Renditen sind in USD angegeben.

¹ Basierend auf dem Vontobel Fund – US 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 Gesamtpformance beigetragen haben, wenden Sie sich bitte an Vontobel unter ClientServices@vontobel.com.

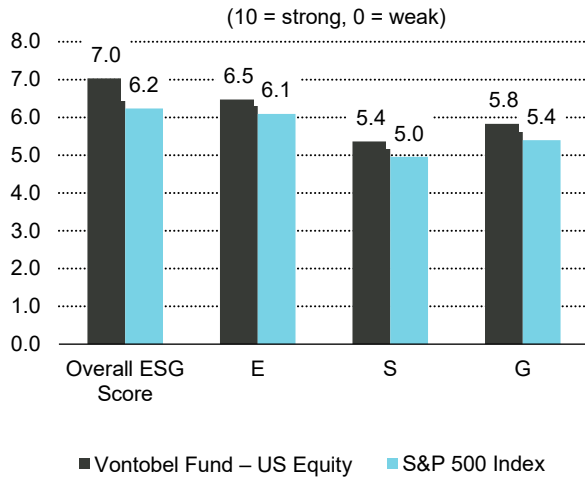
² Basierend auf der Bruttoperformance des Vontobel Fund – US Equity. Die Bruttorenditen des Fonds verstehen sich vor Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, anderen anlagebezogenen Gebühren und nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Maklerprovisionen und Transaktionskosten.

Die tatsächliche Rendite der Anleger reduziert sich um die Anlageberatungsgebühren.

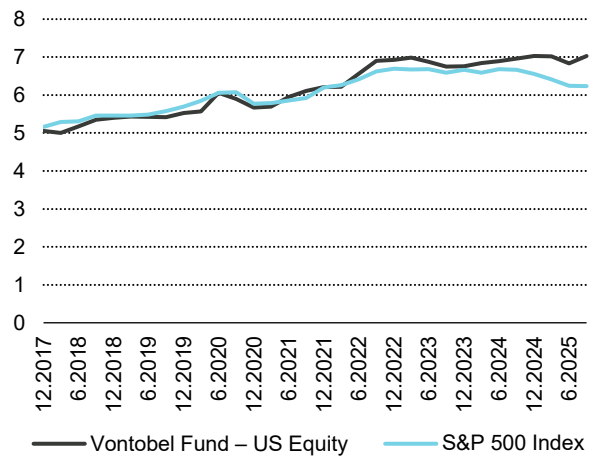
Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

ESG-Kennzahlen

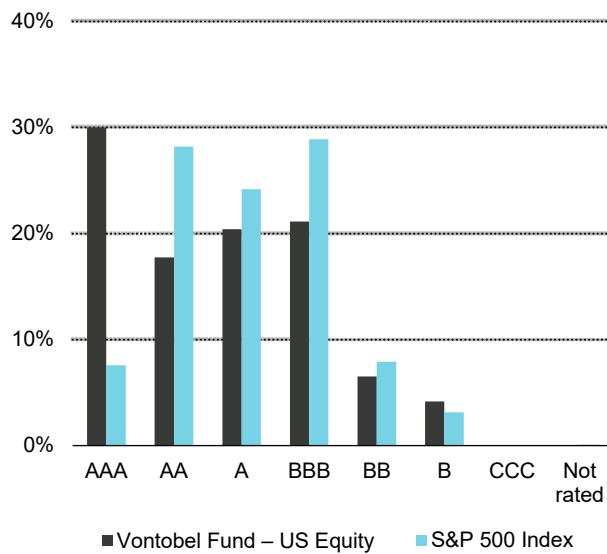
ESG-(MSCI-) Scores¹



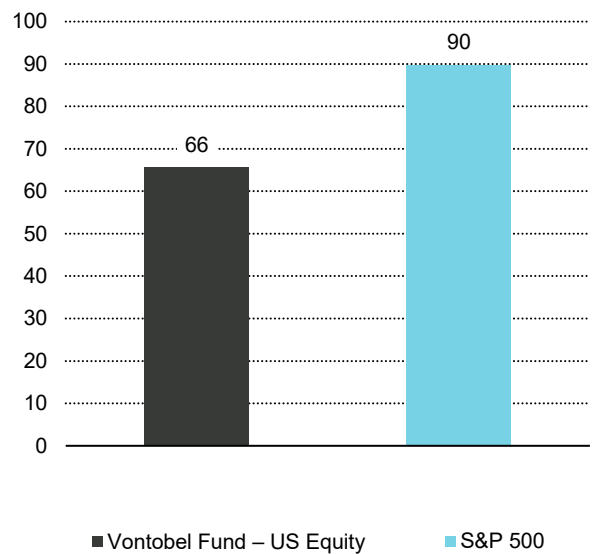
ESG-(MSCI-) Scores¹ Historie



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: 30.9.2025. Based on the Vontobel Fund – US 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 ©2025 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.



Igor Krutov
Boutique Head, PM,
Analyst
 31 years in industry
 23 years with Vontobel



Edwin Walczak
PM, Analyst
 47 years in industry
 37 years with Vontobel



Chul Chang, CFA
PM, Analyst
 25 years in industry
 16 years with Vontobel

Anlagerisiken¹

- Durch den Anlagefokus auf Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in den USA reduziert sich die Risikodiversifizierung des Teilfonds.
- 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 werden. 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, 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-Forschung 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, 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 (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. 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 dieses 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. **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 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. **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 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. 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.