

Monatsbericht / 31.10.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - Clean Technology

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

In Kürze

- China, Japan und Südkorea nun auf dem Weg zur Klimaneutralität
- Schwache globale Märkte, aber Fonds widersetzt sich dem Trend
- Positionierung unterstützend, aber Aktienausswahl der wichtigste Performancetreiber
- First Solar grösster Ertragsbringer, Nvidia der Hauptbelastungsfaktor

Marktentwicklungen

Eine frühe Rallye der globalen Aktien wurde durch das Wiederaufleben neuer Covid-19-Fälle und die darauf folgenden teilweisen oder vollständigen Lockdowns in einzelnen Regionen, die Zweifel an den kurzfristigen Wachstumsaussichten aufkommen liessen, vom Kurs abgebracht. Die asiatischen Märkte hingegen schnitten besser ab. China wurde durch den Optimismus der Investoren beflügelt, nachdem es seinen 14. Fünfjahresplan vorgelegt hatte. Unterdessen kündigte Japans neuer Premierminister Yoshihide Suga in seiner ersten Grundsatzrede vor dem Parlament an, dass Japan bis 2050 kohlenstoffneutral werden würde, ein Versprechen, das Südkoreas Präsident Moon Jae-in kurz darauf ebenfalls gab. Nach einer ähnlichen Ankündigung seitens China im September haben sich die drei wichtigsten Nationen Asiens nun zu Emissionsreduktionen verpflichtet. Moon gelobte, Südkoreas Abhängigkeit von Kohle zu beenden und sie durch erneuerbare Energien zu ersetzen, und zwar als Teil seines Green New Deals, eines Multimilliarden-Dollar-Programms für Investitionen in grüne Infrastruktur, saubere Energie und Elektrofahrzeuge. Suga seinerseits sagte, die Reaktion auf den Klimawandel solle das Wirtschaftswachstum fördern und nicht behindern. Er versprach auch, Japans Kohlepolitik grundlegend zu ändern, wobei er darauf hinwies, dass «saubere Kohle» keine Option mehr sei. Dies stünde dem aktuellen Energieplan des japanischen Ministeriums für Wirtschaft, Handel und Industrie (METI) entgegen, wonach Kohle, Öl und Gas auch 2030 noch 56% des Energiemixes ausmachen werden.

Portfolioveränderungen

Die Zahl der Aktienpositionen lag Ende Oktober bei 65, gegenüber 67, da wir die verbliebene Position im Entsorgungs- und Recyclingunternehmen China Everbright Environment sowie Siemens Energy verkauft haben, ein kürzlich aus der Siemens AG ausgegliedertes Unternehmen. Wir verringerten ebenfalls unser Engagement in Suez, nachdem sich die Aktien aufgrund eines Übernahmeangebots von Veolia erholt hatten. Auch wenn die kombinierte Einheit von Grössenvorteilen und Synergien profitieren könnte, könnte die Fusion ein langwieriger Prozess sein, da das Management des Zielunternehmens das Angebot ablehnt. Auf der anderen Seite haben wir Positionen, die wir vorübergehend aufgrund stärkerer Belastung durch Covid-19 reduziert haben, wieder aufgestockt, wie z.B. den Automobilzulieferer Continental oder Itron, einen Hersteller von intelligenten Zählern und Anbieter von Wartungs- und Analysedienstleistungen. Wir erhöhten auch unsere Position in Quanta Services, da die US-Netzinfrastruktur modernisiert werden muss, um anstehende Projekte aus dem Bereich erneuerbare Energien zu integrieren und den Schutz vor Naturgefahren zu erhöhen.

Performanceanalyse

Trotz der schwachen globalen Märkte schloss der Fonds im Oktober im Plus und baute seine Outperformance weiter aus. Während das nicht vorhandene Engagement in den schwächsten Sektoren Energie, Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter unterstützend war, war der wichtigste Treiber für die Outperformance erneut die Titelauswahl. Den grössten Beitrag leisteten trotz der allgemeinen Schwäche des Sektors die IT-Positionen. Den gleichen Selektionseffekt gab es im Gesundheitswesen und im Bereich zyklische Konsumgüter, aber hier war der Einfluss aufgrund des begrenzten Gewichts dieser Positionen im Portfolio geringer. Infrastruktur für saubere Energie trug am meisten zur Gesamtperformance bei, dank Beteiligungen im Solarbereich und, in geringerem Masse, in der Windenergie. Den grössten einzelnen Beitrag brachte First Solar. Aktien aus dem Wasseraufbereitungsbereich, insbesondere Thermo Fisher, entwickelten sich ebenfalls gut. Auf der anderen Seite war Nvidia die grösste Beeinträchtigung, da Gewinnmitnahmen den Aktienkurs belasteten, möglicherweise verstärkt durch eventuelle Schwierigkeiten bei der Übernahme von Arm Holding.

Ausblick

Wenn Japan bis 2050 Klimaneutralität erreichen will, muss es seine Stromerzeugung radikal umstellen, und zwar schnell. Das japanische Renewable Energy Institute (REI) hat bereits einen vollständigen Ausstieg aus der Kohleförderung bis 2030 und

eine Erhöhung des Anteils erneuerbarer Energien auf 45% gefordert. Dies steht dem derzeitigen Ziel des METI von 24% gegenüber. Dies würde auch bedeuten, dass «Saubere Kohle»-Projekte, hocheffiziente Kohlekraftwerke mit Kohlenstoffabscheidung und -speicherung, durch Lösungen der Erneuerbare Energie ersetzt werden müssen. Während die Ansätze von METI und REI vorerst noch umstritten sind, sagte Suga, er werde die Forschung und Entwicklung von Solarzellen der nächsten Generation und Kohlenstoff-Recycling beschleunigen, ein klares Zeichen, neue Technologien gegenüber der einfachen Verbesserung alter Technologien zu bevorzugen. Viele japanische Industrieunternehmen sind weltweit führend im Bereich der sauberen Technologien, und sie sollten von einem derartigen Politikwechsel auf ihrem Heimatmarkt profitieren. Wir glauben, dass der Vontobel Fund - Clean Technology gut positioniert ist, um die Chancen zu nutzen, die sich aus dem Wandel hin zu einer klimaneutralen Gesellschaft ergeben, nicht nur in Japan, sondern auch in China, Europa und letztlich auch in Nord- und Südamerika.

Performance (in %)

Nettorenditen	Rollierende 12-Monatsrenditen					
	Fonds	Index	Startdatum	Enddatum	Fonds	Index
EUR						
MTD	1.5	-2.4	01.11.2019	30.10.2020	17.9	0.0
YTD	12.4	-5.0	01.11.2018	31.10.2019	23.5	14.5
2019	36.7	30.0	01.11.2017	31.10.2018	-12.4	4.0
3 Jahre p.a.	8.5	6.0	01.11.2016	31.10.2017	21.4	15.5
5 Jahre p.a.	10.1	7.0	01.11.2015	31.10.2016	4.6	2.0
10 Jahre p.a.	11.4	10.6	Index: MSCI World Index TR net EUR			
Seit Lancierung	13.3	11.5				
p.a.						
Lancierungsda- tum		17.11.2008	Anteilsklasse: I			
			ISIN: LU0384405949			

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

Disclaimer

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

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot dar, Aktien des Fonds/Anteile des Fonds oder sonstige Anlageinstrumente zu zeichnen oder Transaktionen oder Rechtshandlungen jeglicher Art vorzunehmen. Zeichnungen von Anteilen am Fonds sollten stets allein auf der Basis des Verkaufsprospekts (der «Verkaufsprospekt») des Fonds, des Key Investor Information Document («KIID»), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungslegungsspezialisten erfolgen. Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2014/65/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt, oder an qualifizierte Anleger gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) in der Schweiz.

Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin: Bei Investitionen in Wertpapiere aus Schwellenländern können die Kurse erheblich schwanken und unter Umständen sind – abgesehen von sozialen, politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten – operative und aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen anzutreffen, die von den in Industrieländern vorherrschenden Standards abweichen. Währungen von Schwellenländern können höheren Kursschwankungen unterliegen. Investitionen in Derivate sind oft den Risiken, die im Zusammenhang mit dem Emittenten und den zugrunde liegenden Märkten bzw. den Basisinstrumenten stehen, ausgesetzt. Sie bergen tendenziell höhere Risiken als Direktanlagen. Die Erfüllung sämtlicher Nachhaltigkeitkriterien für alle Anlagen zu jedem Zeitpunkt kann nicht zugesichert werden. Es kann zudem nicht ausgeschlossen werden, dass die Verfolgung einer nachhaltigen Wirtschaftsweise die Performance eines Teilfonds gegenüber einer traditionellen Anlagepolitik negativ beeinflusst. Anlageuniversum kann Aktien aus den Ländern enthalten, deren Börsenplätze (noch) nicht den Anforderungen geregelter Kapitalmärkte, die regelmäßig geöffnet, anerkannt und der Öffentlichkeit zugänglich sind, entsprechen.

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

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

Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei den autorisierten Vertriebsstellen, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg erhältlich, sowie an den nachfolgend genannten Stellen, Zahlstelle in Österreich bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A- 1010 Wien, Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in Deutschland: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60311 Frankfurt/ Main, Zahlstelle in Liechtenstein:

Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie in den Wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. In Spanien sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Das KIID ist in Spanisch von Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid oder elektronisch von atencionalcliente@vontobel.es erhältlich. Das KIID ist in Finnisch erhältlich. Das KIID ist in Französisch erhältlich. Der Fonds ist zur Vermarktung zugelassen in Frankreich seit dem 13-NOV-08. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN, genehmigt. Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und in eingeschränktem Mass von der Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung durch die FCA sind bei der Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das KIID ist in Englisch von Vontobel Asset Management SA, Zweigniederlassung London, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oder kann von unserer Website vontobel.com/am heruntergeladen werden. Für weitere Informationen betreffend Zeichnungen in Italien konsultieren Sie das Modulo di Sottoscrizione. Für weitere Informationen: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 3, 20123 Miland, Telefon: 0263673444, e-mail clientrelation@vontobel.it. Der Fonds und seine Subfonds sind gemäss Artikel 1:107 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht («Wet op het financiële toezicht») im Register der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Netherlands Authority for the Financial Markets) erfasst. Das KIID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse subfonds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder Portugal erhältlich sind. Das KIID ist in Schwedisch erhältlich. Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse, weswegen die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung auf dieses Dokument nicht anwendbar ist. Vontobel Asset Management AG, ihre Konzerngesellschaften und/oder ihre Verwaltungsräte, ihr Management und ihre Angestellten halten oder hielten unter Umständen Effekten von beurteilten Unternehmen, handeln oder handelten diese Effekten der betreffenden Unternehmen oder waren als Market Maker tätig. Zudem können die vorgehend erwähnten juristischen und natürlichen Personen für Kunden diese Effekten gehandelt haben, Corporate Finance Services oder andere Dienstleistungen erbracht haben. MSCI Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit einer Offerte von Securities, Finanzprodukten oder Indices gebraucht werden. Weder MSCI noch irgendwelche Drittparteien, welche beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI- Daten (die „MSCI-Parteien“) beteiligt waren, leisten ausdrückliche oder implizierte Gewähr betreffend solchen Daten (oder betreffend das durch den Gebrauch solcher Daten erhaltene Resultat). Weiter lehnen die MSCI- Parteien hiermit, was solche Daten anbelangt, ausdrücklich alle Gewähr betreffend Echtheit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck, ab. Ohne Vorangehendes zu beschränken, haften sämtliche MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte, Straf- oder Folgeschäden oder jegliche andere Schäden (inkl. entgangener Gewinn) selbst wenn die Möglichkeit solcher Schäden angekündigt wurde. Obwohl Vontobel der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, öffentlich aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel lehnt, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste ab, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen Vontobel infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen oder wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns geltend gemacht werden könnten, beschränken sich, im Ermessen von Vontobel, soweit gesetzlich zulässig, auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, welche dieses Dokument zur Verfügung gestellt erhalten, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US Personen zur Verfügung gestellt oder überreicht noch in den USA verbreitet werden.

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

vontobel.com/am