

Monatsbericht / 30.8.2024

Vontobel Fund – Global Environmental Change

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

Marktentwicklungen

Der August erwies sich für Anleger als volatil. Er begann mit einem Einbruch an den globalen Aktienmärkten. Die schwächer als erwartet ausgefallene Produktionstätigkeit und die leicht gestiegene Arbeitslosenquote in den USA liessen die Sorgen vor einer möglichen Rezession in den USA zunehmen. Die Bank of Japan erhöhte ihren Leitzins und erklärte, dass der neutrale Zins, der für eine im Gleichgewicht befindliche Wirtschaft erforderlich ist, deutlich höher liegen würde. Damit gerieten Carry-Trade-Positionen unter Druck, die aufgrund niedriger Refinanzierungskosten im japanischen Yen zur Spekulation aufgesetzt worden waren. Der Schock und die Rezessionsängste verflohen jedoch rasch, als die Inflationsdaten schwächer ausfielen und die US-Notenbank auf dem jährlichen Wirtschaftssymposium in Jackson Hole, an dem Zentralbanker, Politiker, Wissenschaftler und Ökonomen aus aller Welt teilnahmen, beruhigende Worte fand. In der Folge erholten sich die globalen Aktienmärkte. Die Anleger in Anleihen erwarten eine baldige Lockerung der Geldpolitik durch die Fed. Dies dürfte zu einer Normalisierung der Zinskurve führen, was in der Regel Aktien und der Finanzierung kapitalintensiver Projekte zugutekommt.

Portfolio Review

Per Ende August hielt der Fonds unverändert gegenüber Ende Juli 60 Positionen. Neben einigen kleineren Portfolioanpassungen reduzierten wir unsere Position in Applied Materials, da wir kurzfristig mit einer schwächeren Geschäftsentwicklung rechnen. Im Gegensatz dazu setzten wir einige liquide Mittel und Mittelzuflüsse ein, um nach einer Kurskorrektur unsere Position in dem taiwanesischen Testgerätehersteller Chroma aufzustocken. Wir erhöhten zudem unsere Position in nVent. Der Aktienkurs hat unseres Erachtens auf die schwächeren Wachstumsaussichten für Rechenzentren überreagiert. Inzwischen bietet das Unternehmen seine Gehäuse, elektrischen Befestigungssysteme und Wärmemanagementlösungen einem wesentlich breiteren Kundenkreis an, was das Geschäft deutlich widerstandsfähiger macht. Darüber hinaus bauten wir unsere Position in Vestas weiter aus, auch wenn die Gewinnprognosen der Analysten immer noch negativ sind. Ein günstigeres Umfeld für Projektfinanzierungen wird voraussichtlich zu einer weiteren Beschleunigung der Entwicklung von Windkraftprojekten führen. Angesichts der fortgeschrittenen Konsolidierung der Branche sollten neue Verträge Inflationsklauseln und angemessene Risikotransfers enthalten, um

Verluste aufgrund von Kostenüberschreitungen ausserhalb Vestas Kontrolle zu vermeiden. Ob dies der Fall sein wird, bleibt abzuwarten, aber der aktuelle Kurs der Vestas-Aktie spiegelt noch immer einen anhaltenden Margendruck wider.

Performanceanalyse

Im August entwickelte sich der Fonds schlechter als globale Aktien. Technologieaktien mit sehr hoher Marktkapitalisierung erholten sich rasch von der Korrektur, während die meisten anderen Aktien sich unterdurchschnittlich entwickelten. Bei der Sektorallokation wirkte sich die strukturelle Untergewichtung des Fonds in den Sektoren Gesundheitswesen, Basiskonsumgüter und Finanzwerte, die alle gut abschnitten, negativ aus, während die Übergewichtung des Fonds in Versorgern einen positiven Beitrag leistete, da dieser Sektor von den erwarteten niedrigeren Leitzinsen in den USA profitierte. Bei der Aktienauswahl waren es vor allem Titel aus dem Bereich Informationstechnologie, insbesondere Halbleiter und damit verbundene Ausrüstungen, sowie Titel aus dem Industriesektor, die die Performance am stärksten belasteten. AMAT, in dem wir nach wie vor eine grosse Position halten, lieferte den grössten negativen Wertbeitrag, da die Aktie korrigierte. Auch Universal Display wirkte sich negativ aus. Trotz solider Ergebnisse im zweiten Quartal musste das Unternehmen den Zeitplan für die Markteinführung seiner blauen Leuchtdioden (LED) bis in das Jahr 2025 verlängern. Dies machte den Enthusiasmus zunichte, der sich in den Vormonaten unter den Anlegern ausgebreitet hatte, und veranlasste sie zu Gewinnmitnahmen. Zu den Titeln mit positiven Beiträgen zählte Tetra Tech mit hervorragenden Ergebnissen und einer Anhebung der Prognose. Das Unternehmen, das in der Wasser- und Umweltberatung tätig ist sowie Ingenieurdienstleistungen anbietet, ist gut positioniert, um von langfristigen Wachstumstrends zu profitieren. Organisches Wachstum und Gewinnsteigerungen sind daher möglich. Darüber hinaus betonte die Unternehmensleitung, dass die starke Bilanz gezielte Akquisitionen unterstützen werde. Auch Ecolab lieferte einen positiven Beitrag. Der Aktienkurs erholte sich gut von dem Kurseinbruch, der durch die schlechten Ergebnisse im Juli ausgelöst worden war. Die Anleger scheinen wieder Vertrauen in die längerfristigen Wachstumstreiber des Unternehmens zu haben, während die Kostensenkungsprogramme die Rentabilität stützen sollten.

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

Ausblick

Die Anleger spekulieren nach wie vor darüber, in welchem Ausmass die Zentralbanken die Leitzinsen in diesem Jahr senken werden, vor allem in den USA. Wichtiger ist aus unserer Sicht jedoch, dass niedrigere Zinsen in Verbindung mit einer normalisierten Zinskurve für mehr Transparenz bei der Projektfinanzierung sorgen. Denn Vertrauen ist der Schlüssel für Investitionen in Projekte im Bereich erneuerbare Energien, in den Aufbau effizienter öffentlicher Verkehrssysteme, die Renovierung bestehender Gebäude oder die Entwicklung von Anlagen für eine schlanke Produktion und energieeffiziente industrielle Anwendungen. Allen Projekten gemeinsam sind hohe Vorabinvestitionen, bevor sich die Vorteile niedrigerer Betriebskosten über viele Jahre hinweg auszahlen. Angesichts der derzeitigen Unsicherheit über eine drohende

Rezession in den USA und einer befürchteten hartnäckigen Inflation mit gleichzeitig hohen Zinsen wurden zahlreiche Projekte auf Eis gelegt oder werden wesentlich langsamer als ursprünglich geplant verwirklicht. Erste Anzeichen sinkender Zinsen werden zu einer Verbesserung der Finanzierungsbedingungen führen. Geringere Kapitalkosten führen zu deutlich kürzeren Amortisationszeiten und beschleunigen damit wieder langfristige Projekte, deren Ertragsprofile in der Regel stabil sind. Unser Fonds ist gut positioniert, um von einem wirtschaftlichen Umfeld zu profitieren, das darauf vertrauen lässt, dass die in den oben genannten Bereichen getätigten hohen Vorabinvestitionen langfristig gesehen reiche Früchte tragen werden.

Fondsmerkmale

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

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.–index	Zeitraum	Fonds	Ref.–index
MTD	-0.9%	0.3%	2023	13.9%	19.6%
YTD	11.7%	16.5%	2022	-19.1%	-12.8%
1 Jr.	13.8%	22.0%	2021	27.1%	31.1%
3 Jr. p.a.	2.9%	9.2%	2020	28.0%	6.3%
5 Jr. p.a.	12.9%	13.0%	2019	36.7%	30.0%
10 Jr. p.a.	11.5%	11.5%	2018	-15.0%	-4.1%
ITD p.a.	12.7%	12.7%	2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%
			2015	15.0%	10.4%
			2014	18.0%	19.5%

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.

Anlagerisiken

- Anlagen in chinesische A-Aktien unterliegen Änderungen der politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen in China sowie der Richtlinien der Regierung der VR China, der Gesetze und Vorschriften.
- Der Einsatz von Derivaten hat in der Regel eine Hebelwirkung zur Folge und ist mit Bewertungs- und operationellen Risiken verbunden. Ein Hebel erhöht die Gewinne, aber auch Verluste. Ausserbörsliche (OTC-)Derivate sind mit entsprechenden Gegenparteirisiken verbunden.
- Aktienkurse können durch Veränderungen in der Gesellschaft, in der Branche oder im Wirtschaftsumfeld beeinträchtigt werden und sich rasch ändern. Aktien sind in der Regel mit höheren Risiken verbunden als Anleihen und Geldmarktinstrumente.
- Durch den Anlagefokus auf Gesellschaften eines spezifischen Anlagethemas reduziert sich die Risikodiversifizierung des Portfolios.
- Die Anlagen des Teilfonds können Nachhaltigkeitsrisiken unterliegen. Die Nachhaltigkeitsrisiken, denen der Teilfonds unterliegen kann, werden wahrscheinlich mittel- oder langfristig unwesentliche Auswirkungen auf die Anlagen des Teilfonds haben. Dies liegt an dem risikomindernden ESG-Ansatz des Teilfonds. Die Nachhaltigkeitsstrategie des Teilfonds kann sich positiv oder negativ auf seine Performance auswirken. Die Fähigkeit zur Erreichung von sozialen oder Umweltzielen kann von unvollständigen oder unrichtigen Daten von Drittanbietern beeinträchtigt Informationen dazu, wie Umwelt- und soziale Ziele erreicht werden und wie Nachhaltigkeitsrisiken in diesem Teilfonds gesteuert werden, sind unter vontobel.com/sfdr erhältlich.

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, qfdplatform.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 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. **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. **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 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.

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