

Monatsbericht / 29.5.2026

Vontobel Fund – Global Environmental Change

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

Marktentwicklungen

Im Mai kletterten die globalen Aktienmärkte auf Rekordstände, insbesondere dank sehr guter Unternehmensgewinne im ersten Quartal 2026. Die Rally konzentrierte sich vor allem auf den Technologiesektor. Dort führten massive Investitionsausgaben für KI-Infrastruktur und überzeugende Quartalsergebnisse der Hardware-Schwergewichte zu ausserordentlichen Kursgewinnen. Die asiatischen Aktienmärkte zählten zu den stärksten Märkten, insbesondere Korea und Taiwan, während europäische Aktien sich unterdurchschnittlich entwickelten. Die Anlegerstimung erhielt durch die potenzielle Wiedereröffnung der wichtigen Strasse von Hormus weiteren Auftrieb. Ein diplomatischer Gipfel zwischen den Präsidenten der USA und Chinas, Donald Trump und Xi Jinping, zur Vereinbarung eines Handelswaffenstillstands milderte die globalen Zollsorgen. Diese positiven Impulse glichen den anhaltenden wirtschaftlichen Gegenwind weitgehend aus (darunter anhaltender Inflationsdruck und steigende Anleiherenditen), der die Erwartungen an Zinssenkungen in naher Zukunft dämpfte.

Portfolio Review

Die Anzahl der Positionen stieg von 62 Ende des Vormonats auf 66. Zu Diversifikationszwecken nahmen wir Canadian Pacific Kansas City in unser Engagement im nordamerikanischen Gütereisenbahnsektor auf. Die Synergievorteile nach der Fusion und das anhaltende Volumenwachstum lassen unseres Erachtens weitere Margenverbesserungen erwarten. Zudem eröffneten wir eine Position in JX Advanced Metals, einem Anbieter von ultrareinen Kupferprodukten und Spezialmaterialien für optische Komponenten. Diese sind für die neuesten Technologien in der Halbleiterfertigung und Datenkommunikation entscheidend. Darüber hinaus nahmen wir den Leistungshalbleiter-Hersteller Infineon auf, der unseres Erachtens von höheren Komponentenanforderungen im Zuge der bevorstehenden Umstellung der Architektur der Rechenzentren auf 800 Volt profitieren dürfte. Ausserdem bauten wir eine neue Position in Primoris Services auf, einem auf Spezialbauprojekte und Infrastruktur spezialisierten Unternehmen. Dessen Aktienkurs brach nach Kostenüberschreitungen bei Solar-Installationsprojekten erheblich ein – diese belasten die Rentabilität und führen zu Verzögerungen. Wir erwarten jedoch, dass es sich dabei um ein vorübergehendes Problem handelt, und halten den Kursrückgang für übertrieben. Zur Finanzierung der neuen Positionen nahmen wir Gewinne bei den IT-nahen Unternehmen

Marvell, Murata und Schneider Electric mit sowie bei den Unternehmen aus dem Bereich Strominfrastruktur Prysmian, MasTec und Quanta Services.

Performanceanalyse

Im Mai blieb der Fonds hinter globalen Aktien zurück. Die Sektorallokation wirkte sich negativ aus. Das strukturelle Übergewicht in Industrie und Versorgung, zwei zinssensitiven Sektoren, belastete stärker, als das fehlende Energie-Engagement stützte; Energie war der schwächste Sektor. Bei Grundstoffen wirkte sich die Titelauswahl negativ aus, da die stärksten Werte auf rohstoffbezogene Titel konzentriert waren. Belastend wirkte sich in ähnlichem Ausmass die aussergewöhnliche Kursrally im IT-Sektor aus, bei der einige Aktien Bewertungsniveaus erreichten, die aus unserer Sicht selbst unter langfristigen Gesichtspunkten nicht mehr gerechtfertigt sind. Zinssensitive Aktien wie National Grid und Waste Management belasteten ebenfalls die Performance. Am stärksten belastete NextEra, dessen Aktie nachgab, nachdem das Unternehmen die Übernahme von Dominion Energy angekündigt hatte, um damit seine Kapazität zur Stromerzeugung aus Kernkraft auszubauen. Auch Yunnan Energy war eine Negativfaktor, da die Aktie korrigierte, weil sich der Wettbewerb bei Batterietrennfolien intensiviert, was die Margen in den kommenden Jahren belasten könnte. Vor dem Hintergrund der breit angelegten Rally bei halbleiterbezogenen Titeln trugen Murata, Marvell und Chroma am stärksten bei. Auch Kabelhersteller Prysmian entwickelte sich gut, gestützt durch Gespräche über eine mögliche Zusammenarbeit mit Hyperscale-Betreibern zur Entwicklung hoch entwickelter Datenkommunikationslösungen.

Ausblick

Der Ausblick für Umweltaktien bleibt günstig, unterstützt durch die rasch steigende Stromnachfrage durch KI-Rechenzentren sowie die übergeordneten Trends der Elektrifizierung, Dekarbonisierung und der Netzinvestitionen zum Ersatz veralteter Infrastruktur – insbesondere in Nordamerika und Europa. Der Stromverbrauch von Rechenzentren steigt bereits rasch und könnte sich weiter beschleunigen. Allerdings erweist sich die Netzinfrastruktur zunehmend als kritischer Engpass, und die für den Ausbau erforderlichen erheblichen Investitionen werden letztlich auch für Haushalte zu höheren Kosten führen. Infolgedessen wächst der gesellschaftliche Widerstand gegen den Ausbau von Rechenzentren, was die Inbetriebnahme neuer Anlagen potenziell verlangsamen könnte.

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

Auch wenn die aktuellen Bewertungen bestimmter Titel unter diesen Umständen erhöht erscheinen könnten, sind unseres Erachtens die zugrunde liegenden strukturellen langfristigen Treiber nach wie vor intakt. Rasante technologische Fortschritte – wie etwa der Übergang zu 800-Volt-Systemen oder die optische Datenübertragung – werden den Energieverbrauch und den Kühlbedarf senken. Die Innovation dürfte weit über diese Entwicklungen hinausgehen. So rief die auf ökologische Wirkung ausgerichtete Anlageplattform Elemental Impact gemeinsam mit Amazon, Google, Meta und Microsoft

die Data Center Innovation Initiative ins Leben. Das Programm zielt darauf ab, in Start-ups aus den Bereichen saubere Energie und neuartige Grundstoffe zu investieren und deren Lösungen in Rechenzentren zu erproben. Damit soll eine breitere Anwendung in den Sektoren Energie und Industrie ermöglicht werden. Diese Initiative dürfte erhebliche Dynamik und Nachfrage nach Technologien der nächsten Generation erzeugen.

Fondsmerkmale

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

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Benchmark	Zeitraum	Fonds	Benchmark
MTD	3.2%	5.1%	2025	5.6%	6.8%
YTD	23.6%	11.2%	2024	12.3%	26.6%
1 Jr.	36.5%	24.0%	2023	13.9%	19.6%
3 Jr. p.a.	14.9%	18.3%	2022	-19.1%	-12.8%
5 Jr. p.a.	10.0%	12.9%	2021	27.1%	31.1%
10 Jr. p.a.	11.9%	12.6%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	13.1%	13.0%	2019	36.7%	30.0%
			2018	-15.0%	-4.1%
			2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%

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

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

Anlagerisiken

- Anlagen in chinesische A-Aktien unterliegen Änderungen der politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen in China sowie der Richtlinien der Regierung der VR China, der Gesetze und Vorschriften.
- 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, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI,

LU, NL, NO, PT, SE produziert.

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot dar, Aktien des Fonds/Anteile des Fonds oder sonstige Anlageinstrumente zu zeichnen oder Transaktionen oder Rechtshandlungen jeglicher

Art vorzunehmen. Zeichnungen von Anteilen am Fonds sollten stets allein auf der Basis des Verkaufsprospekts (der «Verkaufsprospekt») des Fonds, des Basisinformationsblattes («KID»), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungslegungsspezialisten erfolgen. Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2014/65/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt, oder an qualifizierte Anleger gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) in der Schweiz. Weder der Fonds noch die Verwaltungsgesellschaft oder der Anlageverwalter geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie in Bezug auf die Fairness, Korrektheit, Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit einer Bewertung des ESG-Research und die korrekte Ausführung der ESG-Strategie. Da Anleger unterschiedliche Ansichten darüber haben können, was nachhaltiges Investieren oder eine nachhaltige Anlage ausmacht, kann der Fonds in Emittenten investieren, die nicht die Überzeugungen und Werte eines bestimmten Anlegers widerspiegeln.

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

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

Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei den autorisierten Vertriebsstellen und am Sitz des Fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxemburg**, erhältlich, sowie an den nachfolgend genannten Stellen, Kontakt- und Informationsstelle in **Österreich**: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, Vertreterin in der **Schweiz**: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, europäische Einrichtung für **Deutschland**: PwC Tax and Advisory, Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg, Email: lu_pwc.qfd.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 diese keinesfalls als Einladung an sie zur Zeichnung von Anteilen am Fonds oder als Aufforderung an andere Personen als den Empfänger auffassen. Das Angebot zur Zeichnung von Anteilen am Fonds darf in Irland ausschliesslich im Einklang mit den Bestimmungen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2014/65/EU («MiFID») und entsprechend den von der Central Bank of Ireland in diesem Rahmen herausgegebenen Vorschriften, Leitlinien oder Anforderungen unterbreitet werden. **Italien**: Für weitere Informationen betreffend Zeichnungen in Italien konsultieren Sie das Modulo di Sottoscrizione. Für weitere Informationen: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Miland, Telefon: 0263673444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. **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.

Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschliesslich eingetragener marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner Weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine Haftung. Weitere Einzelheiten finden sie unter am.vontobel.com/terms-of-licenses.

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