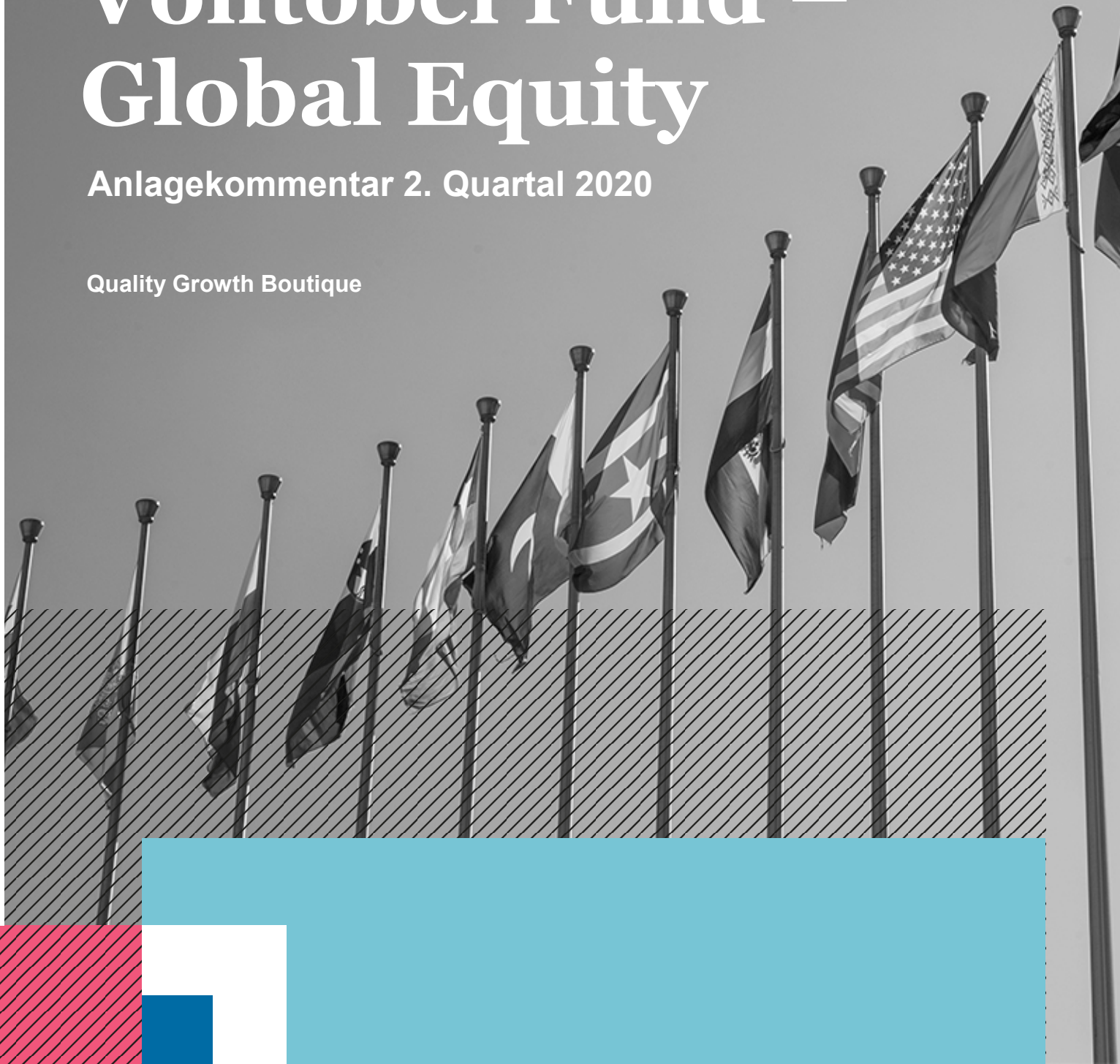


Vontobel

# Vontobel Fund – Global Equity

Anlagekommentar 2. Quartal 2020

Quality Growth Boutique



**Asset Management**

Nur für institutionelle Kunden in AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE, SG  
(professionelle Anleger).



**4** Marktrückblick



**6** Ausblick



**12** Referenzmaterial

**3**  
Hauptpunkte & Performance

**4**  
Marktrückblick

**6**  
Ausblick

**8**  
Performancetreiber

**10**  
Portfolioanpassungen

**11**  
Portfoliodaten

**12**  
Referenzmaterial



**Matthew Benkendorf**  
**CIO Quality Growth**  
**Portfolio Manager**  
23 Jahre in der Branche  
21 Jahre bei Vontobel



**Ramiz Chelat, CFA**  
**Executive Director**  
**Portfolio Manager**  
23 Jahre in der Branche  
13 Jahre bei Vontobel



**Igor Krutov**  
**Executive Director**  
**Director of Research**  
26 Jahre in der Branche  
18 Jahre bei Vontobel

# Hauptpunkte

- Die globalen Aktienmärkte erholten sich aufgrund der umfangreichen fiskal- und geldpolitischen Unterstützungsmassnahmen im zweiten Quartal 2020 deutlich. Die Anleger warteten auf positive Nachrichten bezüglich der COVID-19-Pandemie und schauten über die sich verstärkenden wirtschaftlichen Schwierigkeiten hinaus. Der Vontobel Fund - Global Equity erzielte wie der MSCI All Country World Index im zweiten Quartal eine zweistellige Rendite und lag in der ersten Jahreshälfte vor der Benchmark.
- Informationstechnologie trug am stärksten zur relativen Performance des Fonds bei, was weitgehend auf unsere Übergewichtung des Sektors zurückzuführen ist. Auch unser nicht vorhandenes Engagement im Grundstoffsektor, dem Sektor mit der schlechtesten Performance im Index, trug ebenfalls zur relativen Performance bei. Am anderen Ende des Spektrums wirkte sich die Titelauswahl in Gesundheitswesen negativ auf die relativen Erträge aus. Unsere Übergewichtung in Basiskonsumgütern belastete trotz der guten absoluten

Performance unserer Positionen ebenfalls die relative Performance.

- Viele Informationstechnologie-Unternehmen profitierten von Heimarbeit und vom Online-Shopping. Umgekehrt blieben Basiskonsumgüter bei der Erholung hinter dem breiten Markt zurück.
- Das gegenwärtige Klima erfordert von den Investoren ein selektiveres Vorgehen. Durch unseren Quality-Growth-Ansatz versuchen wir, Unternehmen zu identifizieren, die sich in Abschwungphasen als widerstandsfähig und langfristig als erfolgreich erweisen sollten. Indem wir uns auf die Fundamentaldaten der Unternehmen fokussieren suchen wir nach prognostizierbarer langfristiger Ertragskraft, die sich für Investoren lohnen sollte.

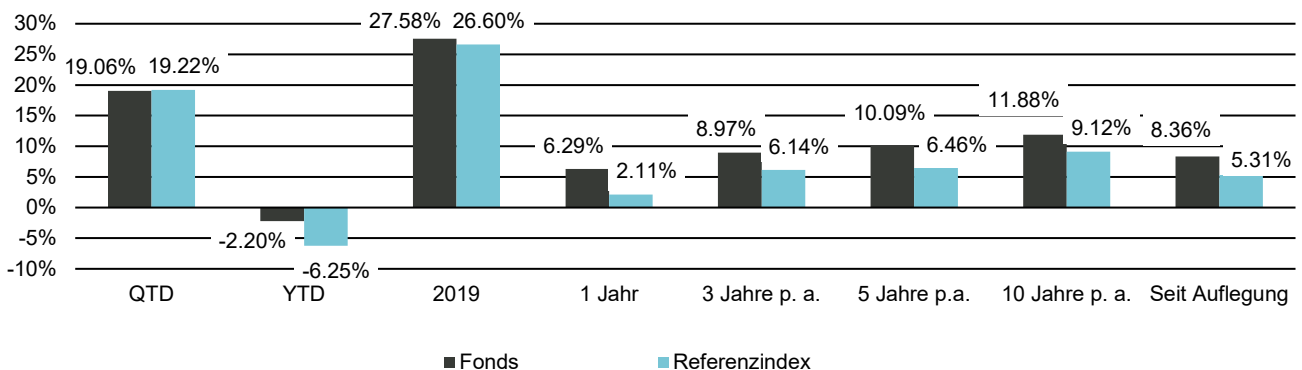
## Fondsmerkmale

<b>Anteilsklasse</b>	Vontobel Fund – Global Equity I
<b>Referenzindex</b>	MSCI World Index bis 31.12.2010, anschliessend MSCI ACWI
<b>Währung</b>	US-Dollar
<b>Auflegung</b>	19.06.2008
<b>Berichtsperiode</b>	19.06.2008–30.06.2020

## Nettorenditen im rollierenden 12-Monatszeitraum (in %)

ZEITRAUM	01.07.2019- 30.06.2020	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Vontobel Fund – Global Equity I	6.29	9.87	10.81	18.86	5.14
MSCI ACWI	2.11	5.74	10.73	18.78	-3.73

## Performance (in %) zum zweiten Quartal 2020 (I-Anteilsklasse)



Die vergangene Performance stellt keinen Indikator für die zukünftige Performance dar. Die Performancedaten berücksichtigen keine Kommissionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Quelle & Copyright: Vontobel Asset Management.

# Marktrückblick



Die globalen Aktienmärkte erholten sich schnell von den schweren Verlusten des ersten Quartals, die Anleger blickten über die sich vertiefende Wirtschaftskrise hinaus. Trotz anhaltender Unsicherheit verzeichneten fast alle Sektoren im MSCI All Country World Index zweistellige Renditen.

Dank rascher und umfangreicher fiskal- und geldpolitischer Massnahmen lagen die US-Aktien in der globalen Erholung vorn. Bis zum Juni war das Fiskalprogramm des Kongresses von 2 Billionen Dollar auf über 3 Billionen Dollar angewachsen. Unterdessen sagte die Fed unbegrenzte Unterstützung für die Wirtschaft zu und weitete ihre Bilanz auf über 7 Billionen Dollar aus, indem sie Staatsanleihen und Unternehmensanleihen ankauften. Gleichzeitig deutete sie an, dass die Zinsen bis 2022 nahe Null bleiben könnten. Während US-Aktien anzogen, hatte die Wirtschaft weiter zu kämpfen. Zum Quartalsende hin begannen sich jedoch mehrere Wirtschaftsindikatoren zu verbessern, da einige Lockdown-Massnahmen allmählich aufgehoben wurden und die Wirtschaft wieder geöffnet wurde.

In Europa flossen die Konjunkturmassnahmen sowohl auf nationaler Ebene als auch auf Ebene der Europäischen Union. Grosse Fiskalpakete von Ländern wie Frankreich und Deutschland wurden durch die Ausweitung des Anleiheankaufprogramms der Europäischen Zentralbank ergänzt. Gleichzeitig schlug die Europäische Union einen Rettungsfonds in Höhe von 750 Milliarden Euro vor, um den am schlimmsten betroffenen Ländern der EU zu helfen. Der Plan stiess auf Kritik aus den EU-Ländern, die sich gegen eine umfangreiche Kreditvergabe wehrten, wurde aber von den Märkten weitgehend begrüsst, der Stoxx 600 erreichte im Juni ein Dreimonatshoch.

In unterschiedlichem Tempo begannen die europäischen Länder in der zweiten Hälfte des Quartals mit der Wiedereröffnung und versuchten, ihre Volkswirtschaften vor der

Sommersaison wieder in Gang zu bringen. Dennoch zeigen Prognosen, dass das BIP in der gesamten Region im Jahr 2020 einen erheblichen Schaden nehmen wird. Der IWF prognostizierte Rückgänge von mehr als 10% für die Eurozone, das gleiche gilt für das Vereinigte Königreich.

<b>Globale Märkte</b>	<b>ZWEITES QUARTAL 1 JAHR</b>	
Performance (%) zum 30. Juni 2020		
MSCI All Country World Index	19.22	2.11
MSCI All Country World ex U.S. Index	16.12	-4.80
MSCI EAFE (Europe, Australasia, Far East)	14.88	-5.13
MSCI Europe Index	15.26	-6.78
MSCI Japan Index	11.61	3.10
MSCI All Country Asia Pacific ex Japan Index	18.42	-0.33
MSCI Emerging Markets Index	18.08	-3.39
S&P 500 Index	20.54	7.51

Quelle: FactSet, MSCI, S&P  
Angaben in US-Dollar.

<b>MSCI All Country World Index</b>	<b>ZWEITES QUARTAL 1 JAHR</b>	
Sektorperformance (%) zum 30. Juni 2020		
IT	30.00	31.85
Zyklische Konsumgüter	28.64	9.34
Grundstoffe	25.58	-4.62
Kommunikationsdienste	19.78	8.89
Energiewirtschaft	17.81	-33.95
Industriewerte	17.35	-7.93
Gesundheitswesen	15.33	14.60
Finanzwerte	11.96	-17.67
Immobilien	11.03	-10.47
Basiskonsumgüter	9.11	-0.24
Versorger	6.59	-2.31

Quelle: FactSet, MSCI  
Angaben in US-Dollar.

# «Dank rascher und massiver fiskal- und geldpolitischer Massnahmen lagen US-Aktien in der globalen Erholung vorn.»

Die Aktien der Schwellenländer folgten einem ähnlichen Pfad wie die der Industrieländer, obwohl die Schwellenländer eine grössere Variation in der politischen Reaktion auf die durch die Pandemie verursachten wirtschaftlichen Turbulenzen zeigten. Auf der Jahrestagung des Nationalen Volkskongresses enthüllte die chinesische Regierung Pläne für Konjunkturmassnahmen in Höhe von mehr als 6% des nominalen BIP. Dieser Schritt folgte auf den ersten berichteten Rückgang des vierteljährlichen BIP des Landes seit 1992, die Wirtschaft ist in den ersten drei Monaten des Jahres um 6.8% geschrumpft.

An der politischen Front nahmen die Spannungen zwischen China und den USA und Europa zu, nachdem die Regierung Schritte unternommen hatte, um die Kontrollen über Hongkong mit einem neuen Sicherheitsgesetz zu verschärfen, was auf dem Markt Ängste vor einem erneuten Handels- und diplomatischen Konflikt auslöste.

Der Lockdown in Indien traf die ärmsten Gastarbeiter hart und wurde durch Schwierigkeiten bei der Ermittlung von Kontaktpersonen und bei den entsprechenden Tests noch verschärft. Die COVID-19-Fälle nahmen in Städten wie Delhi weiter zu, als die Restriktionen gelockert wurden. Dies verdeutlicht die Herausforderung, die Gesundheit zu schützen und dennoch die Lebensgrundlagen zu erhalten. Auch wenn die

Daten zeigten, dass die Wirtschaft in den drei Monaten bis Ende März um 3.1% gestiegen ist, prognostizierte der IWF für das Jahr 2020 eine starke Schrumpfung um 4.5% – und damit lag die Prognose unter der für Asien insgesamt. Im Mai stellte das Land ein Konjunkturpaket vor, das fast 10% des BIP ausmacht.

Ende des zweiten Quartals wurde Lateinamerika zum Epizentrum der COVID-19-Pandemie, als die Fallzahlen in die Höhe schnellten. Die Zahl der Infektionen und Todesfälle in Brasilien war die zweithöchste der Welt, was zu Protesten gegen Präsident Jair Bolsonaro führte, der gegen die von den Gouverneuren der Bundesstaaten verhängten Lockdowns war. Die Wirtschaft schrumpfte im ersten Quartal um 1.5%, wobei der IWF für das Jahr einen starken Rückgang um 9.1% prognostiziert. Infolge der sich verschärfenden politischen und wirtschaftlichen Krise brach der brasilianische Real in der ersten Jahreshälfte ein.

Ein ähnlicher Anstieg der COVID-Fälle erschwerte Mexikos Bestreben zur Wiedereröffnung seiner Wirtschaft, da die Infektionsraten weiter anstiegen. Mit rund 3% des BIP war das Konjunkturpaket des Landes in Höhe von 26 Mrd. USD kleiner als in vielen anderen grossen Schwellenländern.

# Ausblick



## Zeichen auf Erholung, aber bedachte Auswahl nötig

- Mit der Markterholung im 2. Quartal blicken die Investoren über die durch COVID-19 verursachten Gewinneinbrüche von 2020 hinaus. Bei einigen Unternehmen, z. B. aus dem Tourismus- oder Gastronomiebetrieb, könnte eine vollständige Erholung länger als dieses Jahr dauern. Darüber hinaus könnte für einige Schwellenländer, die keine bedeutenden fiskal- oder geldpolitischen Massnahmen umgesetzt haben, eine allgemeine Erholung ebenfalls länger benötigen.
- Innerhalb des am stärksten getroffenen Reisesektors gibt es Anzeichen dafür, dass sich zumindest der Inlandsreiseverkehr in den USA von seinen Tiefständen zu erholen beginnt. So hat beispielsweise American Airlines angegeben, dass die Auslastung im Inland nach Juli bereits bei 60% läge. Eine Erholung des internationalen Reiseverkehrs wird jedoch länger brauchen. Führende Online-Reiseseiten wie Booking.com scheinen gut aufgestellt zu sein. Dies gilt auch für Unternehmen wie Safran, das einen hohen Gewinnanteil aus der Triebwerkswartung bei Schmalrumpfflugzeugen erzielt, die vor allem bei Inlandsreisen genutzt werden.
- Die Informationstechnologie ist ein Bereich, der reich an Wachstumschancen in verschiedenen Untersektoren ist. Der Markt ist in Bezug auf Software-as-a-Service-Modelle (SaaS) optimistisch, die über besser prognostizierbare Abonnementbasierte Erträge verfügen. Zum Beispiel profitieren unsere Beteiligungen in Amazon und Microsoft vom Wechsel zu Cloud-Plattformen. Ausserdem verbringen die Menschen mehr Zeit mit Social Media (was sich bezüglich Social-Media-Ads für Tencent positiv auswirkte) und tätigen mehr E-Commerce-Einkäufe.<sup>1</sup>

- Bei den Basiskonsumgütern gab es Unterschiede in der Performance. Unternehmen, die vom Verbrauch vor Ort (z. B. in Bars und Restaurants) abhängig sind wie Coca-Cola oder Anheuser-Busch InBev werden einige Zeit zur Erholung benötigen. Aber sobald sich die COVID-Ängste zerstreuen, dürften diese Unternehmen gut abschneiden, da sie sich weniger auf zusätzliche Stützmassnahmen als Anbieter zyklischer Konsumgüter verlassen, unter Umständen leichter prognostizierbar sind und möglicherweise einen Schutz bei Abwärtsbewegungen bieten. Über eine Drei- bis Fünfjahresperiode können sich diese Unternehmen unserer Meinung nach als Quality Compounds erweisen, d. h. als Unternehmen, die eine attraktive Kombination aus Qualität und Wachstum bieten. Demgegenüber herrscht bei den zyklischen Konsumgütern ein gewisser Überoptimismus.
- Das gegenwärtige Klima erfordert von den Investoren ein selektiveres Vorgehen. Durch unseren Quality-Growth-Ansatz versuchen wir, Unternehmen zu identifizieren, die sich in Abschwungphasen als widerstandsfähig und langfristig als erfolgreich erweisen. Indem wir uns auf die Fundamentaldaten der Unternehmen fokussieren suchen wir nach prognostizierbarer langfristiger Ertragskraft, die sich für Investoren lohnen sollte.

Freundliche Grüsse

Das Portfolio-Management-Team der Global Equity Strategy  
Matthew Benkendorf und Ramiz Chelat

<sup>1</sup> Die vollständige Liste der 10 stärksten Einzelitel finden Sie auf Seite

# «Die Informations- technologie ist ein Bereich, der reich an Wachstumschancen in verschiedenen Untersektoren ist.»

Ramiz Chelat nennt Sektoren und Regionen, die eine schnellere Erholung durchleben könnten, und erklärt, wie Unternehmensbewertungen zu lesen sind.



Hier können Sie den vollständigen Ausblick für das 3. Quartal 2020 hören.<sup>1</sup>



**Ramiz Chelat**  
Portfolio Manager



**Douglas Bennett**  
Client Portfolio Manager

<sup>1</sup> <https://am.vontobel.com/de/insights/2020-3q-global-equity-outlook>

# Performancetreiber<sup>1</sup>

Der Global Equity Fund erzielte im Einklang mit dem MSCI All Country World Index im zweiten Quartal 2020 eine zweistellige Rendite. In der ersten Jahreshälfte war die Rendite des Fonds leicht negativ, er übertraf jedoch seine Benchmark und konnte damit die Vermögenswerte der Anleger während einer insgesamt negativen Periode schützen.

Informationstechnologie trug am stärksten zur relativen Performance des Fonds bei, was weitgehend auf unsere Übergewichtung des Sektors zurückzuführen ist. Auch das nicht vorhandene Engagement des Fonds im Versorgersektor, dem Sektor mit der schlechtesten Performance im Index, trug ebenfalls zur relativen Performance bei. Am anderen Ende des Spektrums belastete unsere Übergewichtung in Basiskonsumgütern trotz der guten Performance unserer Beteiligungen in diesem Sektor die Renditen. Basiskonsumgüter vollziehen klassischerweise eine starke Markterholung nicht in vollem Umfang mit.

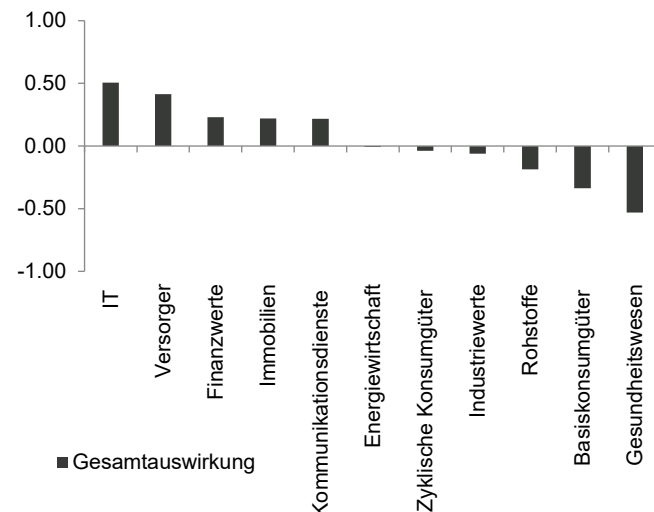
Auch die Titelauswahl im Gesundheitswesen, insbesondere in **Medtronic**, wirkte sich negativ auf die relativen Renditen aus. Medtronic, ein in den USA börsennotiertes und in Irland ansässiges weltweit führendes Unternehmen im Bereich der Medizintechnik, berichtete im April Quartalsergebnisse, die zeigten, dass Umsatz und Gewinn des Unternehmens durch die aufgrund von COVID-19 in geringerem Umfang erfolgten nicht-notwendigen Eingriffe negativ beeinflusst wurden. Und die Besorgnis über eine zweite Welle belastete die Aktie gegen Ende des Quartals, obwohl wir erwarten, dass die potenziellen Auswirkungen geringer sein werden als bei der ersten Welle. Das Unternehmen setzte die Guidance für sein Geschäftsjahr aus, stellte aber heraus, dass sich die Trends weltweit verbessert haben, da zunehmend Volkswirtschaften in die Normalität zurückkehren. Medtronic verwies ebenfalls auf seine starke Cash-Position und den Zugang zu Kreditlinien, mit denen es die schwierige Zeit meistern kann. Es erhöhte auch seine Dividendenausschüttung.

**Amazon, Microsoft, PayPal und Mastercard** trugen am meisten zu den absoluten Erträgen des Quartals bei. Der E-Commerce-Riese Amazon spielt in der gegenwärtigen Krise eine führende Rolle. Er war für die unter Quarantäne gestellten, zunehmend online einkaufenden Verbraucher gut aufgestellt. Das Lebensmittelgeschäft von Whole Foods gehörte für Einkäufer, die Lebensmittel, Getränke und andere Artikel benötigten, zu den grundlegenden Dienstleistungen. Und seine AWS-Cloud-Plattform richtete sich an die Millionen von Menschen, die plötzlich von zu Hause aus arbeiten und sich über E-Mail, Zoom und andere Online-Dienste mit ihren Kollegen und Kunden zusammenschliessen mussten.

## Attribution

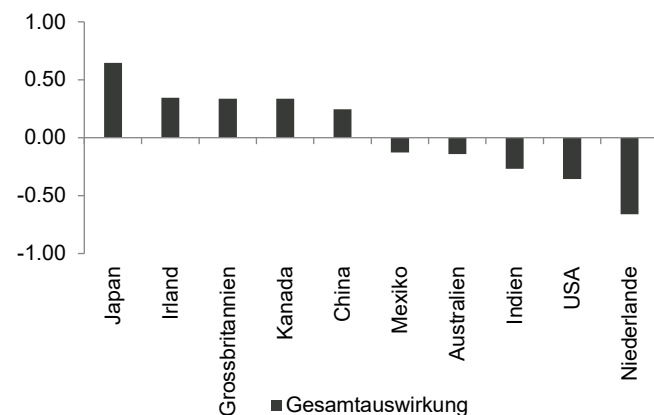
### Sektor

Vontobel Fund – Global Equity ggü. MSCI All Country World Index



### Land

Vontobel Fund – Global Equity ggü. MSCI All Country World Index



Quelle: FactSet, MSCI Attribution für das Quartal zum 30. Juni 2020. Basierend auf der kumulativen Bruttoperformance (USD) des Vontobel Fund – Global Equity. Die Bruttoerträge sind vor Abzug von Managementgebühren, anderen anlagenspezifischen Gebühren sowie nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Courtagen und Transaktionskosten dargestellt. Die Rendite des Anlegers muss um die Anlageberatungsgebühr reduziert werden. Länder-Attribution basierend auf den fünf besten/schlechtesten Ländern nach Gesamtauswirkung. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.**

Gesamtauswirkung: der Nettoeffekt der Auswirkungen von Allokation und Selektion. 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.

<sup>1</sup>Die vollständige Liste der 5 stärksten und schwächsten Einzeltitel finden Sie am Ende dieses Kommentars.



Microsoft profitierte dank seiner Angebote zur geschäftlichen Zusammenarbeit, darunter Microsoft Teams (das in Office 365 integriert ist), Skype für Unternehmen und die Cloud-Plattform Azure, ebenfalls vom Trend zur Heimarbeit. Es bietet den Benutzern zudem erstklassige Spieleprodukte und seine Windows Bürosoftware. PayPal und Mastercard profitierten beide vom verstärkten Online-Shopping und einer erwarteten Rückkehr zu einem zweistelligen Gewinnwachstum im nächsten Jahr. Wir gehen davon aus, dass diese beiden Zahlungsunternehmen für die langfristige Zunahme elektronischer Zahlungen gut positioniert sind.

**American Tower Corporation** und **Berkshire Hathaway** belasteten die absoluten Renditen am stärksten. Investoren waren über das Indien-Geschäft von American Tower, die Schwäche der indischen Rupie sowie eine Verlangsamung der Investitionen in den USA aufgrund der Fusion von T-Mobile und Sprint besorgt. Wir beschloss, unsere Position im Unternehmen aufzugeben, um in attraktivere Opportunitäten zu investieren.

**Berkshire Hathaway** stellte in einem starken Marktumfeld den Nachzügler. Die zyklischeren Geschäftsbereiche des Konglomerats, wie Eisenbahn, wurden während des wirtschaftlichen Niedergangs belastet, was durch die stabileren Geschäftsbereiche, wie das Versicherungsgeschäft, nicht vollständig ausgeglichen wurde. Die Anleger waren auch etwas enttäuscht, dass Berkshire während des Marktabschwungs einige seiner beträchtlichen Barmittel nicht aktiver eingesetzt hat.

Auf Länderebene war unsere deutliche Untergewichtung Japans ein positiver Treiber für die relativen Erträge, während unsere Aktienauswahl in den Niederlanden, insbesondere **Unilever**, die relative Performance belastete. Unser Investment in Unilever brachte eine solide absolute Rendite, lag aber innerhalb des Sektors zurück. Unilever ist einer der weltweit grössten Hersteller schnelllebigiger Konsumgüter. Unilever nahm aufgrund mangelnder Visibilität hinsichtlich der Dauer der Pandemie seine Guidance für das Jahr zurück. Einige Produktbereiche haben sich gut entwickelt, wie Reinigungsmittel und Seifen, während andere, wie die Lebensmittellieferung an Restaurants und ausser Haus konsumiertes Eis, aufgrund von Quarantänen und sozialer Distanzierung vorübergehend unterbrochen wurden. Unsere langfristige These bleibt intakt, und wir glauben, dass Unilever nach der Krise besser als viele andere Konsumgüterunternehmen abschneiden sollte.

# Portfolioanpassungen<sup>1</sup>

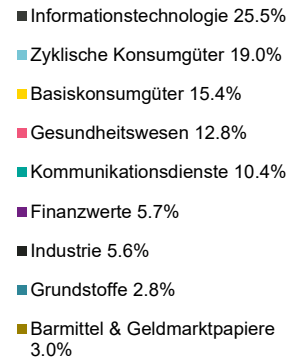
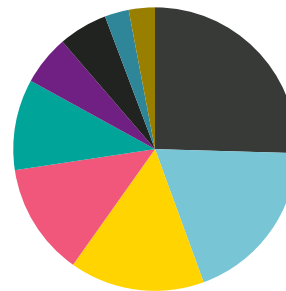
Im Gesundheitswesen kauften wir die japanische **Hoya Corporation**. Das Geschäft von Hoya gliedert sich in vier Hauptgeschäftsbereiche: Elektrooptik (Maskenrohlinge und Fotomasken für Halbleiter und LCD-Panel, optische Linsen und Glassubstrate für Festplattenlaufwerke), bildgebende Verfahren (Kameras und Linsenmodule), Gesundheitswesen (Brillen und Kontaktlinsen) und Pflege (Endoskope). Hoya profitiert von einer sehr attraktiven Wettbewerbspositionierung und steht an erster Stelle bei Maskenrohlingen für Halbleiter, Substraten für Festplattenlaufwerke (HDD) und Fotomasken für LCD-Panel, die zusammen 47% des EBIT ausmachen. Es ist auch der führende Kontaktlinsenhändler in Japan, die Nummer zwei bei der Herstellung von Brillengläsern und die Nummer zwei weltweit bei Endoskopen. Das Management von Hoya ist ertragsorientiert und strebt eine Eigenkapitalrendite von 18% an, die unserer Meinung nach aktuell sogar übertroffen wird.

Im Bereich der Kommunikationsdienste haben wir **NetEase** gekauft. Das Unternehmen hat die beiden erfolgreichsten und am längsten laufenden Videospiele am chinesischen Markt entwickelt, die selbst nach beinahe 15 Jahren immer noch neue Spieler anziehen. Mit einem starken Entwicklungsteam und einer soliden IP-Basis hat das Unternehmen in den letzten Jahren erfolgreich den Übergang zum Mobile Gaming vollzogen. In den letzten zwei Jahren wurden erhebliche Investitionen getätigt, um die Kapazitäten des Game Designs weiter zu stärken. Dies zahlt sich nun in Form einer wachsenden Pipeline an neuen Titeln aus. NetEase ist einer der wenigen in den USA gelisteten chinesischen ADRs, der neben regelmässigen Aktienrückkäufen auch eine konstante Dividende ausschüttet.

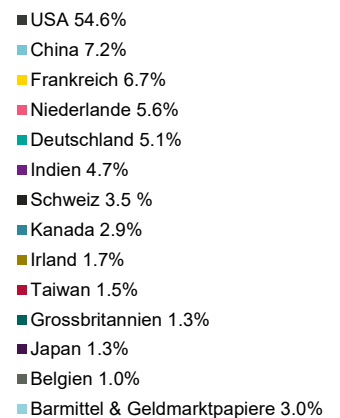
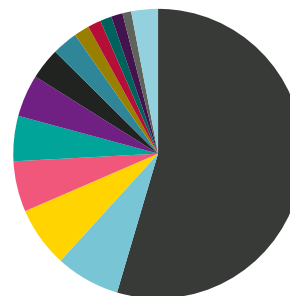
Wir haben unsere Positionen im Konsumgüterunternehmen **Walmart de Mexico** und in der US-amerikanischen **American Tower Corporation** komplett aufgegeben, um uns besseren Chancen zuzuwenden.

## Allokation

### Sektor



### Land



Sektorallokation und Länderallokation per 30. Juni 2020 und basierend auf dem Vontobel Fund – Global Equity.

<sup>1</sup>Bei den angegebenen Käufen handelt es sich um die Erwerbpositionen, die im Vontobel Fund – Global Equity für die Berichtsperiode mehr als 50 Basispunkte ausmachen. Bei den angegebenen Verkäufen handelt es sich um alle Titel, die im Vontobel Fund – Global Equity in der Berichtsperiode vollständig liquidiert wurden. Es sind unter Umständen nicht alle für Beratungskunden erworbenen, veräusserten oder empfohlenen Wertpapiere beschrieben.

# Portfoliodaten

## Top-10-Positionen<sup>1</sup>

	SEKTOR	LAND	IN % DES PORTFOLIOS
Microsoft Corporation	IT	USA	5.3
Amazon.com, Inc.	Zyklische Konsumgüter	USA	4.6
SAP SE	IT	Deutschland	3.9
Mastercard Incorporated	IT	USA	3.8
Nestlé S.A.	Basiskonsumgüter	Schweiz	3.5
Visa Inc.	IT	USA	3.5
Tencent Holdings Ltd.	Kommunikationsdienste	China	3.3
Alphabet Inc.	Kommunikationsdienste	USA	2.9
Alibaba Group Holding Ltd.	Zyklische Konsumgüter	China	2.9
Alimentation Couche-Tard Inc.	Basiskonsumgüter	Kanada	2.9
<b>Gesamt</b>			<b>36.5</b>

## Merkmale

	VONTOBEL GLOBAL <sup>1</sup>	MSCI ACWI
Marktkapitalisierung (Mrd. USD), gewichteter Durchschnitt	340.2	246.7
KGW – 12-Monats-Prognose, gewichteter harmonischer Durchschnitt	26.5	18.9
Dividendenrendite (in %)	1.2	2.4
Historisches EPS-Wachstum über 5 Jahre (in %)	19.5	15.0
EK-Rendite, gewichteter Durchschnitt (in %)	25.5	19.7

## Risikostatistik (5 Jahre)

	VONTOBEL GLOBAL <sup>2</sup>	MSCI ACWI
Annualisiertes Alpha	4.3	–
Beta	0.9	1.0
Sharpe Ratio	0.7	0.4
Annualisierte Standardabweichung	13.2	14.5

## Die 5 stärksten Einzeltitel<sup>1</sup> (3 Monate)

	SEKTOR	Ø GEWICHTUNG (IN %)	BEITRAG ZUR RENDITE
Amazon.com, Inc.	Zyklische Konsumgüter	4.35	1.66
Microsoft Corporation	IT	5.04	1.41
PayPal Holdings, Inc.	IT	2.16	1.38
Mastercard Incorporated	IT	3.85	0.93
Alimentation Couche-Tard Inc.	Basiskonsumgüter	2.86	0.92

## Die 5 schwächsten Einzeltitel<sup>1</sup> (3 Monate)

	SEKTOR	Ø GEWICHTUNG (IN %)	BEITRAG ZUR RENDITE (IN %)
American Tower Corporation	Immobilien	0.01	-0.04
Berkshire Hathaway Inc.	Finanzwerte	1.75	-0.03
CME Group Inc.	Finanzwerte	0.92	-0.03
HOYA CORPORATION	Gesundheitswesen	0.33	0.02
NetEase, Inc.	Kommunikationsdienste	0.25	0.04

## Die 5 stärksten Einzeltitel<sup>1</sup> (ein Jahr)

	SEKTOR	Ø GEWICHTUNG (IN %)	BEITRAG ZUR RENDITE (IN %)
Microsoft Corporation.	IT	4.36	2.27
Amazon.com, Inc..	Zyklische Konsumgüter	3.61	1.99
PayPal Holdings, Inc..	IT	1.01	1.16
Flutter Entertainment Plc.	Zyklische Konsumgüter	1.67	1.11
Tencent Holdings Ltd.	Kommunikationsdienste	1.99	1.11

## Die 5 schwächsten Einzeltitel<sup>1</sup> (ein Jahr)

	SEKTOR	Ø GEWICHTUNG (IN %)	BEITRAG ZUR RENDITE (IN %)
HDFC Bank Limited.	Finanzwerte	3.22	-1.29
Safran SA.	Industriewerte	3.14	-1.00
Housing Development Finance Corporation Limited	Finanzwerte	2.16	-0.85
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Basiskonsumgüter	1.78	-0.71
Unilever NV	Basiskonsumgüter	3.49	-0.54

Portfoliodaten per 30. Juni 2020

Quelle: FactSet. Alle Renditen sind in US-Dollar angegeben.

<sup>1</sup> Basierend auf dem Vontobel Fund – Global Equity. Es sind nicht alle für Kunden erworbenen, veräusserten oder empfohlenen Wertpapiere beschrieben. Der Leser sollte nicht davon ausgehen, dass eine Anlage in diesen Wertpapieren rentabel war oder sein wird. Für weitere Informationen zur Berechnungsmethode oder eine vollständige Liste der Beteiligungen, die zur Gesamtpformance im Berichtszeitraum beigetragen haben, wenden Sie sich bitte an Vontobel unter [ClientServices@vontobel.com](mailto:ClientServices@vontobel.com).

<sup>2</sup> Basierend auf der Bruttoperformance des Vontobel Fund – Global Equity. Die Bruttorenditen des Fonds sind vor Abzug von Managementgebühren, anderen anlagenspezifischen Gebühren sowie nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Courtagen und Transaktionskosten dargestellt. Die Rendite des Anlegers muss um die Anlageberatungsgebühr reduziert werden.

**Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.**

# Referenzmaterial



## Blog<sup>1</sup>

«Rasse», Vorbilder und die Zukunft



Abonnieren Sie unseren **Podcast Equity Research at Work**, den Sie auf Ihrem bevorzugten Player anhören können:



## Über uns

Die «Quality Growth»-Boutique von Vontobel Asset Management ist der in New York ansässige globale Investment-Management-Bereich, der sich ausschliesslich mit der Verwaltung globaler und regionaler Long-only-Aktienportfolios befasst. Um eine Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex bei geringerem Risiko über einen gesamten Marktzyklus hinweg zu erzielen, investieren wir in qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen. Unser Ziel ist nicht einzigartig – was uns von unseren Wettbewerbern unterscheidet, ist die Ausführung. Ein Expertenteam wendet den gleichen Ansatz auf all unsere globalen Aktienprodukte an.

Vontobel Asset Management ist ein globaler Multi-Boutique-Vermögensverwalter mit Schweizer Wurzeln und Anlageteams in Zürich, New York und London. Vontobel Asset Management ist eines der drei Geschäftsfelder der Vontobel Holding AG.

Folgen Sie uns bei:



<sup>1</sup> <https://am.vontobel.com/de/insights/race-role-models-and-the-future>

**Chancen<sup>1</sup>**

- «Quality-Growth»-Anlagestil mit dem Ziel des Kapitalerhalts
- Investiert vor allem in Wertpapiere von Unternehmen, die über ein relativ hohes langfristiges Ertragswachstum und eine überdurchschnittliche Rentabilität verfügen
- Breite Diversifikation über zahlreiche Wertpapiere hinweg
- Mögliche zusätzliche Erträge durch Analyse einzelner Wertpapiere und aktives Management
- Erträge aus dem investierten Kapital möglich
- Einsatz von Derivaten zu Sicherungszwecken kann die Performance des Teilfonds steigern und die Rendite verbessern
- Kurssteigerungen von Anlagen aufgrund von Markt-, Branchen- und Unternehmensentwicklungen möglich
- Das Anlageuniversum ist über die globalen Aktienmärkte diversifiziert.

**Risiken**

- Anlagestil kann zu stärker konzentrierten Positionen in einzelnen Unternehmen oder Branchen führen
- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel
- Erfolg der Analyse einzelner Wertpapiere und des aktiven Managements kann nicht garantiert werden
- Es kann nicht garantiert werden, dass der Investor das angelegte Kapital zurückerhält
- Einsatz von Derivaten kann Risiken im Zusammenhang mit Liquidität, Verschuldung und Kreditschwankungen sowie Illiquidität und Volatilität bergen
- Kursschwankungen von Anlagen aufgrund von Markt- oder Branchenveränderungen oder im Zusammenhang mit dem Emittenten möglich
- Das Anlageuniversum kann Investments in Ländern enthalten, deren Börsenplätze noch nicht den Anforderungen geregelter Kapitalmärkte entsprechen.

<sup>1</sup> Die aufgeführten Chancen und Risiken betreffen die aktuelle Anlagestrategie des Fonds und nicht unbedingt das aktuelle Portfolio. Vorbehaltlich Änderungen, die ohne Vorankündigung vorgenommen werden können, nur der aktuelle Verkaufsprospekt oder ein vergleichbares Fondsdokument ist rechtsverbindlich.

**Rechtlicher Hinweis**

Dieses Marketingdokument wurde für institutionelle Kunden in folgenden Ländern produziert: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, SE, SG (professional investors) 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 2004/39/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt. 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. 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. 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, Zahlstelle in Deutschland: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60311 Frankfurt/ Main, Zahlstelle in Liechtenstein: Bank Vontobel (Liechtenstein) AG, Pflugstrasse 20, FL9490 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](http://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](mailto: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 09.01.2004 Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. Diese Mitteilung ist nur für Empfänger bestimmt, die geeignete Gegenparteien ("eligible counterparties") oder professionelle Anleger ("professional clients") gemäss der Definition im Glossar zum «Handbook of Rules and Guidance» der britischen Financial Conduct Authority sind. Eine in dieser Mitteilung erwähnte Anlage oder Dienstleistung steht nur den genannten Personen zur Verfügung und wird nur mit diesen Personen vereinbart. Anderen Personen, die diese Mitteilung erhalten, wird empfohlen, sich nicht auf diese Mitteilung zu stützen oder nicht aufgrund dieser Mitteilung zu handeln. 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](http://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](mailto:clientrelation@vontobel.it), Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich Das KIID ist in Norwegisch erhältlich. Diese Mitteilung dient nur Informationen von institutionellen Anlegern (die nach den Gesetzen der Republik Peru qualifiziert sind) und stellt weder ein Angebot von Finanzdienstleistungen noch eine Empfehlung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an einem Finanzinstrument dar. Die Aktien des Fonds wurden und werden nicht mit dem Securities Market Public Register («Registro Público del Mercado de Valores»), das von der peruanischen Oberaufsicht für den Wertpapiermarkt («Superintendencia del Mercado de Valores», SMV) gehalten wird, registriert. Das KIID ist in Schwedisch erhältlich. In Chile dürfen die Gelder nicht öffentlich angeboten werden, weder als eine Einrichtung von Vontobel noch unter Eintragung bei der chilenischen Aufsichtsbehörde («Superintendencia de Valores y Seguros») gemäss dem Secriteis Act Nr. 18.045 Das Angebot der in dieser Aufmachung genannten Instrumente unterliegt der allgemeinen Regel Nr. 336, die von der Überwachung der Wertpapiere und Versicherungen von Chile (Superintendencia de Valores y Seguros) («SVS») erteilt wurde. Gegenstand dieses Angebots sind Wertpapiere, die weder beim Wertpapierregister (Registro de Valores) des SVS, noch beim ausländischen Wertpapierregister (Registro de Valores Extranjeros) des SVS registriert sind; daher unterliegen diese Wertpapiere nicht der Aufsicht des SVS. Da die Wertpapiere nicht in Chile registriert sind, besteht keine Verpflichtung des Emittenten, öffentlich verfügbare Informationen über die Wertpapiere in Chile zu stellen. Die Wertpapiere dürfen in Chile nicht öffentlich angeboten werden, es sei denn, sie sind mit dem betreffenden Wertpapierregister des SVS registriert. Bitte beachten Sie, dass bestimmte Teilfonds ausschliesslich qualifizierten Anlegern zur

Verfügung stehen. Der Fonds und seine Teilfonds stehen Privatanlegern in Singapur nicht zur Verfügung. Bestimmte Teilfonds des Fonds werden von der Monetary Authority of Singapore, Singapur, derzeit als "Restricted Scheme" anerkannt. Diese Teilfonds können nur bestimmten vorgegebenen Personen zu bestimmten Konditionen angeboten werden, wie im «Securities and Futures Act», Chapter 289, von Singapur vorgesehen ist. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel Asset Management AG («Vontobel») weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, veröffentlicht, aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel entbindet sich, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder deren Fehlen ergeben. MSCI Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit einer Offerte von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet 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 solche 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. Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und 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, denen dieses Dokument zur Verfügung gestellt wird, 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 diesen ausgehändigt noch in den USA verbreitet werden.