

Monatsbericht / 30.4.2026

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 April erwiesen sich globale Aktien angesichts erhöhter makroökonomischer Risiken als überraschend widerstandsfähig. Die wichtigsten Indizes hielten sich gut, während taiwanische und koreanische Aktien eine beeindruckende Rally hinlegten. Infolge der anhaltenden Blockade der Strasse von Hormus blieben die Öl- und Gaspreise hoch, was die globalen Energiebilanzen weiter belastete und Bedenken über sinkende Reserven sowie mögliche Angebotsengpässe in den kommenden Monaten schürte. Das Angebotsdefizit bei anderen Rohstoffen wie Düngemitteln, Chemikalien und Aluminium schürte die Sorge vor erneutem Inflationsdruck in den kommenden Quartalen. Trotz dieser Belastungen blieben die bisher veröffentlichten Unternehmensgewinne vergleichsweise robust. Viele Unternehmen übertrafen mit ihren Ergebnissen für den vergangenen Berichtszeitraum die Erwartungen, während ihre Prognosen für die kommenden Quartale angesichts des unsicheren makroökonomischen Umfelds und der unvorhersehbaren Nachfrage aus ihren Zielmärkten Vorsicht erkennen liessen. Gleichzeitig lasten die höheren Energiekosten schwer auf den energieimportierenden Ländern. Die Europäische Union beziffert die zusätzlichen Energieausgaben seit Beginn des Iran-Krieges auf EUR 0,5 Milliarden pro Tag. Dies verdeutlicht, wie stark ein begrenztes inländisches Energieangebot die wirtschaftliche Stabilität und die aussenwirtschaftliche Energiebilanz belasten kann. Dennoch bleiben strukturelle Anlagethemen — insbesondere im Bereich der Rechenzentren, die für Anwendungen der künstlichen Intelligenz (KI) unverzichtbar sind — ein wichtiges Gegengewicht. Die Investitionen der Unternehmen stützen weiterhin Sektoren, die mit der Halbleiterfertigung, der Rechenzentrumsinfrastruktur und dem Netzausbau zusammenhängen.

Portfolio Review

Die Anzahl der Positionen stieg von 60 Ende letzten Monats auf 62. Wir eröffneten eine neue Position in Sungrow Power, dem weltweit führenden Anbieter von Photovoltaik-Wechselrichtern und zweitgrössten Anbieter von Energiespeichersystemen. Die Leistungselektronik des Unternehmens ist entscheidend für den Übergang zur Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien, der sich zunehmend beschleunigt und durch die anhaltend hohen Kosten für fossile Brennstoffe und die Bemühungen um den Aufbau unabhängigerer und widerstandsfähigerer Energienetze vorangetrieben wird. Un-

ser zweiter Neuzugang war TopBuild, ein bedeutender Anbieter von Gebäudedämmstoffen für Wohn-, Industrie- und Gewerbeimmobilien. Wir nutzten den durch höhere Inputkosten und weiterhin eingeschränkte Erschwinglichkeit belasteten Aktienkurs als attraktiven Einstiegspunkt, da wir sowohl den Neubau als auch die Sanierung auf mittlere Sicht als wesentliche Wachstumstreiber für Dämmstoffanbieter sehen, insbesondere in einem Umfeld anhaltend hoher Energiekosten. Zudem erhöhten wir unser Engagement in Broadcom, einem Anbieter von Datenkommunikationsausrüstung, dessen Aktien trotz überzeugender langfristiger Aussichten sich unterdurchschnittlich entwickelten. Dagegen realisierten wir angesichts ihrer zunehmend ambitioniert erscheinenden Bewertungen bei mehreren bestehenden Positionen Gewinne, darunter die taiwanischen Unternehmen Chroma und Delta Electronics und Quanta Services sowie Clean Harbours.

Performanceanalyse

Der Fonds übertraf den globalen Aktienmarkt, da Bedenken bestanden, dass die Energiekosten länger auf erhöhtem Niveau bleiben könnten. Der Effekt unserer Sektorallokation war insgesamt weitgehend neutral, da Mega-Cap-Titel eine sehr gute Performance verzeichneten. Unsere Titelselektion trug positiv zur Performance bei, insbesondere in den Sektoren Industrie und Informationstechnologie — zwei deutliche Übergewichtungen im Fonds. Aufgeschlüsselt nach Wirkungssäulen brachte ressourceneffiziente Industrie mit der höchsten Gewichtung den grössten Beitrag, während sauberes Wasser mit der niedrigsten Gewichtung einen negativen Einfluss hatte. Halbleiterunternehmen verzeichneten einen bemerkenswert starken Monat, allen voran Marvell Technology. Auch Anbieter moderner Betriebsanlagen wie Daifuku schnitten gut ab. Im Bereich saubere Energieinfrastruktur berichtete der Infrastrukturanbieter Prysmian solide Quartalsergebnisse und zeigte sich für die kommenden Quartale sehr zuversichtlich. Im Gegensatz dazu war Alstom der grösste Belastungsfaktor. Das Unternehmen revidierte seine Prognosen, nachdem der neue CEO falsch gesetzte Prioritäten bei der Projektdurchführung identifiziert hatte, die zu erheblichen Kostenüberschreitungen geführt hatten, was schliesslich zur Rücknahme der Jahresprognose führte. Zu den weiteren Belastungsfaktoren zählten JR East, dessen Ergebnisse — wenngleich durch vorgezogene Käufe von Pendlerkarten im Vorfeld einer Preiserhöhung verzerrt —

hinter den Schätzungen zurückblieben, sowie American Water Works, dessen Resultate aufgrund höherer Finanzierungskosten und Betriebsausgaben die Erwartungen verfehlten.

Ausblick

Nach dem Einmarsch Russlands in der Ukraine, der Europa mit stark steigenden Gaspreisen und Versorgungsengpässen konfrontierte, hat die jüngste Eskalation des Nahostkonflikts die Energiekosten erneut deutlich in die Höhe getrieben. Dies sollte die Aufmerksamkeit der politischen Entscheidungsträger neu auf Energiesouveränität, die Widerstandsfähigkeit der Lieferketten und verstärkte Bemühungen lenken, Investitionen in Energieeffizienz zu beschleunigen. Da die Strasse von Hormus nach wie vor blockiert ist und das Risiko schwerwiegender Versorgungsunterbrechungen erhöht bleibt, dürften solche Investitionen erneut zu spät kommen, um kurzfristige negative Auswirkungen abzuwenden. Die Finanzierung weiterer Investitionen in erneuerbare Energien und

verbesserte Energieeffizienz wird zwar die ohnehin angespannten Staatshaushalte belasten, doch sind die Erträge auch für private Investitionen attraktiv – mit vergleichsweise kurzen Amortisationszeiten und nachhaltigen Vorteilen. Neben dem Bedarf an widerstandsfähigeren Energienetzen und der fortgesetzten Dekarbonisierung bleiben die Investitionsausgaben für KI-Rechenzentren hoch, was zu einem erheblichen Anstieg der Stromnachfrage führt. Der Fonds investiert entlang der jeweiligen Wertschöpfungsketten, darunter Halbleiterhersteller, Anbieter von Rechenzentrumsausrüstung sowie ein breites Spektrum an Unternehmen, die in den Bereichen erneuerbare Energien, Stromnetze und Netzstabilisierung tätig sind. Über den blossen Ausbau der Energieversorgung hinaus bleibt Energieeffizienz von entscheidender Bedeutung, um das Wachstum der Stromnachfrage zu begrenzen. Der alleinige Ausbau von Erzeugungskapazitäten wird kaum ausreichen, um die Netzstabilität aufrechtzuerhalten.

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	12.6%	7.6%	2025	5.6%	6.8%
YTD	19.8%	5.8%	2024	12.3%	26.6%
1 Jr.	40.6%	25.2%	2023	13.9%	19.6%
3 Jr. p.a.	15.3%	17.3%	2022	-19.1%	-12.8%
5 Jr. p.a.	9.4%	11.9%	2021	27.1%	31.1%
10 Jr. p.a.	12.0%	12.4%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	13.0%	12.7%	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.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/, Informationsstelle in **Liechtenstein**: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie

im Basisinformationsblatt («K(I)ID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte (einschließlich Informationen über Verbandsklagen zum Schutz der Kollektivinteressen der Verbraucher gemäß der EU-Richtlinie 2020/1828) finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel kann beschliessen, die für den Vertrieb seiner Investmentfonds getroffenen Vorkehrungen gemäss Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu widerrufen. **Dänemark**: Das KID ist auf Dänisch verfügbar. **Finnland**: Das KID ist in Finnisch erhältlich. Das KID ist in Französisch erhältlich. Der fonds ist in **Frankreich** zur Vermarktung zugelassen. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Basisinformationsblatt («KID»). **Irland**: Jede Person, der dieses Dokument und allfällige verbundene Materialien vorliegen, ist verpflichtet, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der Länder, deren Staatsangehörigkeit sie besitzt, in denen sie ansässig ist und ihren gewöhnlichen Aufenthalt oder ihr Domizil hat, zu informieren und diese entsprechend einzuhalten. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie sich an Ihren Rechts-, Finanz- und/oder Steuerberater wenden. Diese Fonds darf nur an professionelle Anleger in Irland und nicht an Privatanleger vertrieben werden. Weder der Fonds noch die Anlage sind durch die Central Bank of Ireland zugelassen. Sollten potenzielle Anleger kein Interesse an einer Anlage haben, ist dieses Dokument umgehend zurückzugeben. Dieses Dokument stellt keine Einladung an die Öffentlichkeit in Irland zur Zeichnung von Anteilen am Fonds dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Personen, die eine Kopie dieses Dokuments erhalten, dürfen 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 TMRP 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.

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

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.