

Monatsbericht / 30.9.2024

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

Nach einem schwachen Start in den Monat entwickelten sich die globalen Aktienmärkte im September gut, insbesondere Zykliker und Titel aus den Sektoren diskretionärer Konsum und Grundstoffe. Ausschlaggebend hierfür waren der Beginn des Leitzinssenkungszyklus durch die US-Notenbank und die Ankündigung recht umfangreicher Konjunkturprogramme durch die chinesische Regierung. Letzteres überraschte die Investoren und löste eine Aufholrally aus, nachdem die Volksrepublik lange ein Schattendasein gefristet hatte. In Europa legte Mario Draghi, der frühere Präsident der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Kommission am 17. September seinen Bericht vor. Der Bericht enthielt weitreichende Vorschläge. Unter anderem soll die Überregulierung in ESG-Fragen abgebaut werden. Der Bericht sieht Chancen für nachhaltiges Wachstum in Europa. Dies basiert auf der Position der Europäischen Union (EU) als weltweit führender Anbieter sauberer Technologien, auch wenn es ihr bisher nicht gelungen ist, diese Stärken in globale Wettbewerbsfähigkeit umzusetzen. Als einer der Faktoren, die die Wettbewerbsfähigkeit Europas beeinträchtigen, wurde der im Vergleich zu anderen Ländern deutlich höhere regulatorische Aufwand genannt. Die Richtlinie zur Nachhaltigkeitsberichterstattung von Unternehmen wurde neben vielen anderen als eine zentrale Ursache für regulatorische Belastungen angesehen, während die EU-Taxonomie als Beispiel für unklare Definitionen und Anforderungen genannt wurde. Draghi schlug unmissverständlich vor, die EU-Regulierung zu vereinfachen.

Portfolio Review

Im September verringerte sich die Anzahl der Positionen von 60 auf 59. Wir lösten unsere Position in Nidec auf. Vor einigen Jahren hat der japanische Hersteller von Elektromotoren sein Angebot auf verschiedene ähnliche Geschäftsbereiche ausgeweitet, darunter die Produktion von modularen E-Achsen für die Automobilindustrie. Doch der harte Preiswettbewerb in China liess die Margen rapide schrumpfen, und Nidec musste weltweit sinkende Umsätze hinnehmen. Das jüngste Projekt war die Entwicklung von Lösungen für die Flüssigkeitskühlung von Halbleiterchips, von der wir uns in diesem ansonsten eher gesättigten Markt ein längerfristiges Wachstumspotenzial versprachen. Hauptabnehmer der Kühlmodule scheint der Anbieter von Rechenzentrumslösungen Super Micro zu sein, aber jüngste Nachrichten deuten darauf hin, dass Super Micro aufgrund anderer technischer Probleme schnell Marktanteile

verlieren könnte. Sollte sich dies bewahrheiten, würden sich die Wachstumsaussichten von Nidec erheblich verschlechtern. Aus diesem Grund sind wir vorerst aus der Aktie ausgestiegen. Wir investierten die Verkaufserlöse nach einer Kurskorrektur in Murata, einem Hersteller von elektronischen Bauteilen, die einen energieeffizienteren Betrieb von jeglicher Art von Geräten ermöglichen. Darüber hinaus nahmen wir Regal Rexnord in das Portfolio auf, nachdem das Unternehmen auf seinem Kapitalmarkttag einen Weg zu nachhaltigerem Wachstum mit weniger volatilen Margen aufgezeigt hatte. Wir setzten zudem einen Teil unserer liquiden Mittel ein, um unsere Positionen in American Water Works und EDP Renovaveis zu erhöhen.

Performanceanalyse

Der Fonds übertraf im September die globalen Aktienmärkte. Auf Sektorebene wirkte sich das nicht vorhandene Engagement des Fonds in den Sektoren Energie und Gesundheitswesen positiv aus, während die Engagements in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen die Performance belasteten. Diese Wertbeiträge glichen sich in der Summe aus. Das hohe Engagement des Fonds in Versorgern, Grundstoffen und Industrie brachte sowohl hinsichtlich der Sektorallokation als auch bei der Titelauswahl einen deutlichen positiven Beitrag. Bei den Wirkungssäulen belastete sauberes Wasser die Performance, während der Beitrag der sauberen Energieinfrastruktur dank der guten Performance der Aktien von Betreibern von Netzinfrastruktur und Produzenten von sauberer Energie positiv war. Die Säule emissionsarme Transport profitierte von der aussergewöhnlichen Performance von Contemporary Amperex Technology (CATL). Der chinesische Batteriehersteller gab mehrere Fortschritte hinsichtlich der Erhöhung der Kapazität und der Senkung der Preise seiner Batterien bekannt, um deren Einsatz in Energiespeicherlösungen und für die Netzstabilisierung auszuweiten. Zuletzt hatte CATL aufgrund weiterer Anreize zur Förderung der Nutzung von Elektrofahrzeugen (EV) in China eine Rally vollzogen. Das jüngste Abwrackprämienprogramm bietet Vergünstigungen für die Verschrottung von Altfahrzeugen und deren Ersatz durch rein batteriebetriebene Elektrofahrzeuge oder Plug-in-Hybride. Das bedeutet, dass CATL als Lieferant für die grosse Anzahl der benötigten Batterien einer der Hauptprofiteure ist. Darüber hinaus profitierte eine Vielzahl weiterer Aktien von der weltweit steigenden Energienach-

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

frage, sei es für die Elektrifizierung von Transport und Wärmeverversorgung oder für die wachsende Zahl von Rechenzentren. Im Gegensatz dazu belastete ASML aufgrund zurückgekommener Erwartungen die Performance.

Ausblick

Die Notwendigkeit, die Komplexität und der Nutzen von ESG-Regulierungen und Offenlegungspflichten werden seit Langem diskutiert. Die Diskussion wurde durch die Veröffentlichung von Draghis Bericht über die Wettbewerbsfähigkeit der EU angeheizt, in dem darauf hingewiesen wurde, dass die regulatorische Belastung durch einen Mangel an Hinweisen zur konkreten Umsetzung, sich überschneidende Anforderungen, Unstimmigkeiten und unklare Definitionen noch verstärkt wird. Anstatt den Fortschritt zu belasten und zu verlangsamen, sollten die ESG-Verordnungen die Transparenz erhöhen und faire wirtschaftliche Bedingungen schaffen. Auf diese Weise können die Hersteller ihre umweltfreundlichen

Produkte sichtbar machen und die Kunden können sich bewusst für Lösungen mit einem geringeren CO₂-Fußabdruck entscheiden. Dies geht häufig mit einem geringeren Energieverbrauch auf operativer Ebene oder besseren CO₂-Bilanzen der Produkte und niedrigeren Gesamtbetriebskosten einher. Ein wettbewerbsorientierter und hochtransparenter Markt wird sich weitgehend selbst regulieren. Technologisch fortschrittliche Produkte und Verfahren, die sehr energieeffizient sind, Materialien optimal nutzen und für das Recycling am Ende des Lebenszyklus planen, werden letztlich Marktanteile gewinnen und den Anbietern solcher Lösungen angemessene Margen ermöglichen. Wir sind davon überzeugt, dass ein fairer regulatorischer Rahmen, der die Transparenz fördert, den Unternehmen, in die wir über unsere Wirkungssäulen hinweg investieren, langfristig Rückenwind geben wird.

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	2.2%	1.0%	2023	13.9%	19.6%
YTD	14.2%	17.6%	2022	-19.1%	-12.8%
1 Jr. p.a.	21.9%	25.6%	2021	27.1%	31.1%
3 Jr. p.a.	5.3%	10.5%	2020	28.0%	6.3%
5 Jr. p.a.	12.7%	12.5%	2019	36.7%	30.0%
10 Jr. p.a.	11.7%	11.4%	2018	-15.0%	-4.1%
ITD p.a.	12.8%	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