

Monatsbericht / 27.2.2026

## 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 Februar setzten globale Aktien aufgrund guter Gewinnberichte und unterstützender makroökonomischer Daten ihre solide Performance fort. Wichtige Trends hielten an, insbesondere die Underperformance des US-Aktienmarktes gegenüber anderen Aktienmärkten, während Korea und Japan zu den Gewinnern zählten. Zunehmende Spannungen zwischen den USA und dem Iran liessen die Ölpreise steigen, was Energieaktien beflügelte. Noch stärker entwickelten sich die Sektoren Grundstoffe und Versorger, während Kommunikationsdienstleistungen und Informationstechnologie schlechter abschnitten. Ein zentrales Thema war die Sorge über KI-bedingte Disruption. Dies führte zusammen mit jüngsten Produktverbesserungen wie branchenspezifischen Erweiterungen von Anthropic KI-Tool Claude und angeheizt durch Berichte in sozialen Medien zu erheblichen Kursverlusten. Betroffen waren Branchen wie Rechts- und Finanzdienstleistungen, Transport sowie der gesamte Softwaresektor. Auf der Suche nach Schutz vor KI-bedingter Substitution setzten Anleger weiterhin auf Aktien von Unternehmen mit hoher Sachwertbasis und geringer technologischer Veralterungsgefahr (HALO). Diese Positionierung in vermeintlich nicht durch KI bedrohte Geschäftsmodelle erklärt die zu beobachtende Sektorrotation. Im Nahostkonflikt schlugen die laufenden Verhandlungen über eine mögliche Lösung am letzten Tag des Monats in einen Krieg um.

### Portfolio Review

Die Anzahl der Positionen verringerte sich von 62 im Vormonat auf 60. Wir schlossen unsere Position im Dünnschicht-Solarmodulhersteller First Solar, da sich die Ertragsaussichten verschlechterten. Auch beim Anbieter von Messgeräten und Netzdienstleistungen Itron trennten wir uns von unserer Position. Steigende Kosten könnten die Margen weiter unter Druck setzen, obwohl die Nachfrage nach Stromnetzkomponenten weiterhin hoch ist. Zudem trennten wir uns von unserer Position im chinesischen Elektrofahrzeughersteller BYD. Originalgerätehersteller (OEM) dürften weiterhin hartem Wettbewerb ausgesetzt sein. Preissetzungsmacht findet sich eher in der Batterie-Wertschöpfungskette. Deshalb eröffneten wir eine Position in Yunnan Energy New Materials, dem weltweit grössten Hersteller von Trennschichten für Lithium-Ionen-Batterien. Immer ausgefeiltere Lösungen, wie Hochleistungskeramik und funktionelle Beschichtungen für eine bessere thermische Stabilität erhöhen die Sicherheit, beschleunigen das Aufladen und ermöglichen mehr Ladezyklen.

Mit seiner Produktpalette etablierte sich Yunnan Energy als wichtigster Zulieferer der weltweit grössten Batteriehersteller. Darüber hinaus reduzierten wir unsere Positionen im Anwendungssoftware-Unternehmen PTC und im Anbieter von Wassertechnologie Xylem. Im Gegenzug erhöhten wir unsere Positionen im Steckverbinder- und Sensorhersteller TE Connectivity sowie im Forst- und Holzunternehmen Weyerhaeuser.

### Performanceanalyse

Im Februar entwickelte sich der Fonds gut. Bei der Sektorallokation trug das Übergewicht des Fonds in Industrie am meisten bei, gefolgt von Versorgern und Grundstoffen, während die strukturellen Untergewichte in Energie und Basiskonsumgütersektor die Wertentwicklung belasteten. Auch die Titelauswahl im IT-Sektor trug deutlich zur Performance bei. Ausrüstungshersteller profitierten von den Investitionen in Rechenzentren in noch nie da gewesenen Umfang, die US-Megacaps wie Microsoft, Alphabet, Amazon und Meta angekündigt hatten. Dagegen tendierten Software-Aktien schwächer, wobei die Fokussierung des Fonds auf spezifische Anwendungssoftware die Verluste dämpfte. Am stärksten belastet wurde der Fonds durch Synopsys. Auf Einzeltitelebene gehörten die Rechenzentrumsausrüster Chroma ATE, Daifuku, Murata, Regal Rexnord und Delta zu den stärksten Performern. Der grösste Verlierer war Vestas Wind. Höhere Margen bei Onshore-Projekten und starkes Auftragswachstum in Europa wurden überschattet von rückläufigen Aufträgen aus den USA und zunehmendem Wettbewerbsrisiko. Zudem enttäuschte der Ausblick für das Wartungsgeschäft mit einer begrenzten kurzfristigen Margenverbesserung.

### Ausblick

Die Aussichten für Umwelttitel bleiben solide, angetrieben durch die rasant steigende Stromnachfrage von KI-Rechenzentren, die Dekarbonisierung sowie Investitionen in Netzwerke zur Modernisierung überalternder Infrastruktur. Trotz des Krieges im Nahen Osten bleiben diese wesentlichen Treiber weiterhin gültig. Unsere frühere Annahme, dass sich Anleger in einem günstigeren Umfeld wieder auf Fundamentaldaten konzentrieren würden, blieb Wunschdenken. Eine längere Schliessung der Strasse von Hormus könnte angesichts erhöhter Ölpreise nicht nur das globale Wachstum belasten, sondern auch den zunehmenden Einsatz von KI und den Ausbau von Rechenzentren ernsthaft gefährden. Etwa 20 Prozent des globalen Flüssigerdgasvolumens

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

werden über diese Strasse transportiert und decken den Gasbedarf für die Stromerzeugung in Asien und Europa. Rasch steigende Energiepreise würden die Inflation anheizen und die Hoffnung auf niedrigere Zinsen zunichtemachen – es sei denn, die Wirtschaft rutscht in eine Rezession, was wir derzeit nicht erwarten. Unseres Erachtens weisen die meisten Unternehmen, die eine positive Umweltwirkung anstreben, HALO-ähnliche Merkmale auf. Unternehmen aus Fertigung, Materialverarbeitung sowie Ingenieur- und Bauwesen gelten zwar nicht unbedingt als kapitalintensiv. Dennoch dürften sie eher von KI profitieren als von ihr bedroht zu werden. Zudem

dürfte die Knappheit günstiger fossiler Brennstoffe infolge des Krieges Unternehmen zugutekommen, die den Ausbau erneuerbarer Energien unterstützen. Diese werden typischerweise vor Ort erzeugt und sind daher weniger anfällig für Störungen im globalen Handel. Anbieter von Energieeffizienzlösungen verringern zudem die Energieabhängigkeit. Recyclingunternehmen reduzieren den Bedarf an Rohstoffen aus dem Bergbau. Dieser befindet sich oft in Entwicklungsländern und unterliegt schwankenden Inputkosten, wie dies zuletzt erneut der Fall war.

#### Fondsmerkmale

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

#### Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index	Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	6.6%	1.5%	2025	5.6%	6.8%
YTD	11.2%	2.4%	2024	12.3%	26.6%
1 Jr.	16.7%	6.9%	2023	13.9%	19.6%
3 Jr. p.a.	11.3%	16.3%	2022	-19.1%	-12.8%
5 Jr. p.a.	8.9%	13.1%	2021	27.1%	31.1%
10 Jr. p.a.	11.5%	12.3%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	12.6%	12.6%	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.
- 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 Gegenpartierisiken 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](https://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](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](https://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](https://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](https://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](mailto: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](http://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](http://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](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)