

Monatsbericht / 27.2.2026

Vontobel Fund – US Equity

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

Anleger in Frankreich sollten beachten, dass dieser Fonds im Vergleich zu den Erwartungen der Autorité des Marchés Financiers eine unverhältnismässige Kommunikation über die Berücksichtigung von nicht-finanzieller Kriterien in seiner Anlagepolitik vorlegt.

In Kürze

- Der Fonds verzeichnete im Februar eine negative Wertentwicklung und blieb hinter dem S&P 500 zurück.
- Auf Sektorebene stammten die grössten Beiträge zur relativen Performance von Immobilien und Finanzwerten, während Informationstechnologie und Gesundheitswesen sie am stärksten bremsen.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren Industrie und Immobilien, die grössten Untergewichtungen Informationstechnologie und Energie.

Marktentwicklungen

Im Februar setzte sich die hohe Volatilität an den Märkten fort. US-Aktien gaben nach, da Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen künstlicher Intelligenz (KI) auf den Software-Sektor aufkamen. Die Unsicherheit nahm weiter zu, nachdem der Oberste Gerichtshof der USA das Zollregime der US-Regierung gekippt hatte. Als Reaktion kündigte US-Präsident Donald Trump einen vorübergehenden globalen Zoll von 10 Prozent an, den er später auf 15 Prozent erhöhte. In Europa beflügelten Kapitalzuflüsse die Aktienmärkte, da sich Anleger aufgrund der vergleichsweise attraktiveren Bewertungen, der geringeren Exponierung gegenüber dem Technologiesektor sowie erster Anzeichen einer wirtschaftlichen Erholung – etwa in Deutschland – der Region zuwandten. In Japan stärkte ein deutlicher Wahlsieg von Premierministerin Sanae Takaichi die heimischen Aktienmärkte. In den Schwellenländern zeigte sich in China während der Feierlichkeiten zum chinesischen Neujahrsfest eine starke Konsumnachfrage. Die Einkaufsmanagerindex-Daten (PMI) für Januar blieben jedoch hinter den Erwartungen zurück und deuteten auf eine Schwäche im verarbeitenden Gewerbe sowie eine weiterhin fragile wirtschaftliche Lage in der Volksrepublik hin. Chinesische Aktien gaben nach, während der breitere Schwellenländerindex aufgrund von Kursgewinnen bei taiwanesischen und koreanischen Aktien zulegen. Gegen Monatsende eskalierten die Spannungen im Nahen Osten erneut, als die USA und Israel Angriffe auf den Iran starteten und damit neue Sorgen vor einer Ausweitung des Konflikts entstanden.

Portfolio Review

Wir eröffneten keine neuen Positionen, aber trennten uns von der bestehenden Position in Booking Holdings. Wir erachten die Fundamentaldaten des weltweit führenden Anbieters von Online-Reisen und verwandten Dienstleistungen angesichts des sich beschleunigenden Wachstums als solide. Dennoch befürchten wir, dass KI-Agenten die Anzahl direkter Buchungsanfragen mittel- bis langfristig verringern könnten.

Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

Iron Mountain: Das Unternehmen schloss sein Geschäftsjahr mit sehr guten Ergebnissen ab, die eine anhaltende Wachstumsdynamik in allen Segmenten zeigten. Im ersten Ausblick für das kommende Jahr prognostizierte es erneut zweistelliges Wachstum.

Casey's General Stores: Die Aktie profitierte von mehreren Hochstufungen durch Broker, da die Convenience Stores des Unternehmens weiterhin solide Umsätze verzeichneten.

Waste Management: Es gibt keine grundlegenden Entwicklungen bei dem Unternehmen zu berichten.

Die Top-3-Verlierer:

Amazon: Der Kursrückgang ist hauptsächlich auf Sorgen über die Rentabilität der gestiegenen Investitionen (CapEx) in KI-Datenzentren zurückzuführen. Das Unternehmen kündigte für 2026 CapEx in Höhe von 200 Mrd. USD an und lag damit über den Markterwartungen von USD 150 Mrd. Im vierten Quartal 2025 beschleunigte sich das Wachstum von AWS von 17 Prozent auf 24 Prozent im Jahresvergleich (YoY), während der Auftragsbestand im Jahresvergleich weiter auf fast 40 Prozent stieg, was eine gewisse Planbarkeit für die Entwicklung im Jahr 2026 bietet. Auch wenn wir davon ausgehen, dass die Margen von AWS sinken werden, da der Anteil der KI-Umsätze steigt, rechnen wir mit steigenden Renditen sowohl im Kerngeschäft Cloud als auch im Online-Handel. Dies sollte dem Unternehmen helfen, weiterhin eine Rendite auf das investierte Kapital (ROIC) im oberen Zehnerprozentbereich zu erzielen.

Intuit: Die Aktie stand weiterhin unter Druck durch Sorgen im Zusammenhang mit KI, obwohl das Unternehmen einen über den Erwartungen liegenden Gewinn auswies und das Wachstum keine Anzeichen einer Verlangsamung zeigte. Die Prognose für die kommenden Jahre sagt hohes Wachstum voraus, gestützt durch den anhaltenden Erfolg der veröffentlichten KI-Funktionen, wie Nutzung und Akzeptanz bei Kunden zeigen.

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

Microsoft: Die relative Underperformance der Aktie spiegelte die Schwäche des breiteren Sektors wider. Wir betrachten das Unternehmen weiterhin als langfristig gut positioniert. Das Azure-Cloud-Geschäft verzeichnet robustes Wachstum und ist nachhaltig positioniert, da sich Microsoft auf Rechenleistung für KI-Inferenz konzentriert und seinen Kundenstamm im Unternehmenskundenbereich erweitert. Dies ist grundsätzlich weniger schwankungsanfällig als das Trainieren von KI-Modellen für die grossen KI-Labore. Was mögliche Bedenken hinsichtlich des Partners OpenAI und der Leistungsfähigkeiten betrifft, erwarten wir, dass die führenden KI-Labore in etwa vergleichbar bleiben, auch wenn die Rangliste der Ergebnisse standardisierter KI-Tests sich verändern kann, je nachdem, wer zuletzt ein neues Modell veröffentlicht hat. Darüber hinaus verzeichnet Microsoft bei seinen Kunden eine zunehmende Akzeptanz von Copilot.

Ausblick

Die Ölpreise sind zwar bereits stark gestiegen, doch die langfristigen Auswirkungen bleiben unseres Erachtens ungewiss. Unsere Portfolios sind in Energieunternehmen untergewichtet – nicht aufgrund einer bestimmten Einschätzung zu Rohstoffpreisen, sondern weil diese Unternehmen nicht mit unserem Anlageansatz im Einklang stehen. Wir beobachten die Lage weiterhin genau, einschliesslich der potenziellen direkten und indirekten Auswirkungen steigender Energiepreise. Wir bleiben zuversichtlich, dass unsere ausgewogenen Portfolios den meisten externen Schocks standhalten können. Wir halten an unserem disziplinierten Ansatz fest und nutzen zugleich Verwerfungen, die entstehen könnten, wenn die Risikobereitschaft der Anleger angesichts grösserer Unsicherheit nachlässt.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – US Equity
ISIN	LU0278092605
Anteilsklasse	I USD
Referenzindex	S&P 500 - TR
Lancierungsdatum	16.3.2007

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index	Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	-3.3%	-0.8%	2025	10.2%	17.9%
YTD	-3.5%	0.7%	2024	12.2%	25.0%
1 Jr.	2.3%	17.0%	2023	25.3%	26.3%
3 Jr. p.a.	14.0%	21.8%	2022	-15.7%	-18.1%
5 Jr. p.a.	8.6%	14.2%	2021	18.9%	28.7%
10 Jr. p.a.	12.3%	15.5%	2020	16.3%	18.4%
ITD p.a.	9.5%	10.9%	2019	30.6%	31.5%
			2018	-0.8%	-4.4%
			2017	25.6%	21.8%
			2016	9.3%	12.0%

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

- Durch den Anlagefokus auf Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in den USA reduziert sich die Risikodiversifizierung des Teilfonds.
- 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.
- 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 werden. 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 TMPR befindet. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, genehmigt. Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und in eingeschränktem Mass von der Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung durch die FCA sind bei der Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das KIID ist in Englisch von Vontobel Asset Management S.A., Zweigniederlassung London, 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF oder kann von unserer Website vontobel.com/am heruntergeladen werden.

Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse, weswegen die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung auf dieses Dokument nicht anwendbar ist. Vontobel und/oder ihre Verwaltungsräte, ihr Management und ihre Angestellten halten oder hielten unter Umständen Effekten von beurteilten Unternehmen, handeln oder handelten diese Effekten der betreffenden Unternehmen oder waren als Market Maker tätig. Zudem können die vorgehend erwähnten juristischen und natürlichen Personen für Kunden diese Effekten gehandelt haben, Corporate Finance Services oder andere Dienstleistungen erbracht haben.

Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschliesslich eingetragener marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner Weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt,

verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine Haftung. Weitere Einzelheiten finden sie unter am.vontobel.com/terms-of-licenses.

Obwohl Vontobel der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, öffentlich aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel lehnt, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste ab, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen Vontobel infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen oder wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns geltend gemacht werden könnten, beschränken sich, im Ermessen von Vontobel, soweit gesetzlich zulässig, auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, welche dieses Dokument zur Verfügung gestellt erhalten, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US Personen zur Verfügung gestellt oder überreicht noch in den USA verbreitet werden.

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