

Monatsbericht / 30.06.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - Clean Technology

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

In Kürze

- Die Rallye geht weiter, wird aber durch neue Ausbrüche von Covid-19 getrübt
- Taxonomie für nachhaltige Anlageprodukte der Europäischen Union vom Europäischen Parlament verabschiedet
- Outperformance des Fonds durch Allokation
- Sehr gute Aktienauswahl in NXP und ASML, Guangdong bringt negativen Beitrag
- Gute Voraussetzungen, um die neuen Offenlegungspflichten der Europäischen Union im Bereich nachhaltiger Finanzen zu erfüllen

Marktentwicklungen

Globale Aktien starteten im Juni kräftig, bevor sie aufgrund wieder stärker auftretender neuer Covid-19-Infektionen in Teilen der USA und anderen Regionen etwa die Hälfte der Gewinne wieder abgeben mussten. Auch im Juni waren die Anleger weiterhin risikofreudig. Während die erste Etappe der Rallye von der Anlegerstimmung und Liquidität getrieben wurde, setzte sie sich in diesem Monat mit dem dritten Treiber von Aktienrenditen, d. h. Wachstum, fort, da eine Reihe von Indikatoren sich zunehmend positiv entwickelte. Dies traf insbesondere auf die USA zu, wo eine Flut starker Wirtschaftsdaten überraschte. Ökonomen und Analysten revidierten ihre Schätzungen stark nach oben, um eine schnellere Erholung der Wirtschaftstätigkeit einzupreisen. Darüber hinaus stiegen die Kupferpreise, ein Barometer für das globale Wachstum, im Juni stark an. Umgekehrt setzten die politischen Entscheidungsträger ihre Bemühungen fort, die Auswirkungen der Pandemie zu lindern, und die Zentralbanken senkten im Juni die Zinssätze weiter.

Die Taxonomie der Europäischen Union für nachhaltige Investmentprodukte, die von der High-Level Expert Group on Sustainable Finance zunächst als Idee vorgestellt wurde, erhielt am 18. Juni die endgültige Zustimmung des Europäischen Parlaments, sodass ihre rechtliche Grundlage nun in Stein gemeißelt ist. Die Verordnung wird festlegen, welche Finanzinvestitionen als ökologisch nachhaltig bezeichnet werden können. Damit ein Unternehmen förderfähig ist, muss nachgewiesen werden, dass es zu einem der Ziele dieser EU-Taxonomie wesentlich beiträgt, aber auch den anderen Umweltzielen keinen erheblichen Schaden zufügt und soziale Mindeststandards einhält.

Portfolioveränderungen

Die Anzahl der Positionen im Portfolio blieb unverändert bei 66. In Erwartung der politischen Unterstützung für energetische Gebäudesanierung haben wir den Anteil in Unternehmen, die mit Gebäudetechnologien zu tun haben, wie Daikin und Johnson Controls, erhöht. Auch bei TeamViewer haben wir unsere Position ausgebaut. Während die Zahl der Firmenabonnenten weiterhin stark wächst, nutzen bestehende Kunden zunehmend die Dienste und abonnieren zusätzliche Funktionalitäten. Die Unternehmensleitung kommentierte, dass neue Kunden tendenziell nach der Probezeit dabei blieben, was somit eine günstige Entwicklung der Netto-Bindungsrate darstellt. Um die Risiken innerhalb des Portfolios zu verringern, haben wir ausserdem den Anteil an Versorgungsunternehmen wie American Water Works und Suez erhöht.

Performanceanalyse

Der Fonds entwickelte sich erneut besser als der Referenzindex. Im Juni war dies – im Gegensatz zur Situation im Mai – hauptsächlich auf Allokationseffekte zurückzuführen. Während wir von einem grundsätzlich niedrigen Engagement in den schwachen Sektoren Gesundheitswesen und Energie profitierten, glichen wir die schlechte Sektorperformance der Versorgungsunternehmen durch eine günstige Aktienauswahl aus, was zu einem positiven Beitrag zur Performance führte. Umgekehrt brachte im Juni innerhalb des starken Informationstechnologiesektors, in dem wir ein grosses Engagement haben, unsere Aktienauswahl eine negative Attribution. Im Industriesektor, insbesondere unsere Beteiligung an NXP und ASML, brachte die Auswahl jedoch einen sehr guten Beitrag zur Performance. NXP profitierte von sich verbessernden makroökonomischen Daten sowie von einer allmählichen Erholung der weltweiten Automobilnachfrage. ASML, bisher von der Pandemie kaum betroffen, dürfte eine steigende Nachfrage nach seinen Geräten verzeichnen, da Speicherchip-Hersteller wie Micron positive Ergebnisse gemeldet haben, die auf starke Trends bei Rechenzentren/Clouds und solide Umsätze bei DRAM- und NAND-Speichern in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 hindeuten. Auf der anderen Seite war Guangdong aufgrund der Unsicherheit hinsichtlich einer

Neuverhandlung seines wichtigsten Wasservertrags in den kommenden Monaten der grösste Belastungsfaktor. Während allgemein mit schwächeren Einnahmen bei seinem Kaufhaus und den Hotels gerechnet wird, könnten ein geringerer Stromabsatz und weniger Einnahmen aus Mautstrassen auch noch länger anhalten.

Ausblick

Die EU-Taxonomie ist ein wichtiger Schritt für Investoren; während die Hürden für Vermögensverwalter, die nachhaltige Anlageprodukte verkaufen, steigen werden, müssen auch Unternehmen über ihr Geschäft berichten. Um förderfähig zu sein, müssen die Aktivitäten einen Bezug zu einem der folgenden sechs Bereiche aufweisen: Eindämmung des Klimawandels und entsprechende Anpassung, nachhaltige Verwendung und Schutz der Wasser- und Meeresressourcen, Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Verringerung und Kontrolle der Umweltverschmutzung oder Schutz und Wiederherstellung der biologischen Vielfalt. Diese Geschäftsaktivitäten passen sehr gut zu den tragenden Säulen unseres Fonds. Wir sind der Meinung, dass viele der Beteiligungen des Fonds bereits in diesen Bereichen aktiv sind und oft zur Spitzengruppe gehören. Daher sollte ein grosser Teil unter der neuen Berichtspflicht förderfähig sein. Darüber hinaus sollten die Unternehmen von den erklärten Investitionszielen des EU Green Deals profitieren. Deshalb sollte der Vontobel-Fonds - Clean Technology in diesem Umfeld gut positioniert sein.

Performance (in %)

Nettorenditen	Rollierende 12-Monatsrenditen					
	Fonds	Index	Startdatum	Enddatum	Fonds	Index
EUR						
MTD	2.2	1.7	01.07.2019	30.06.2020	10.0	4.3
YTD	-1.4	-5.8	01.07.2018	28.06.2019	9.6	9.0
2019	36.7	30.0	01.07.2017	29.06.2018	0.1	8.5
3 Jahre p.a.	6.4	7.2	01.07.2016	30.06.2017	19.0	15.1
5 Jahre p.a.	6.9	6.7	01.07.2015	30.06.2016	-2.9	-2.5
10 Jahre p.a.	10.4	10.9	Index: MSCI World Index TR net EUR			
Seit Lancierung	12.4	11.8				
p.a.						
Lancierungsda-		17.11.2008	Anteilsklasse: I			
tum			ISIN: LU0384405949			

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.

Disclaimer

Dieses Marketingdokument wurde 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 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 2014/65/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. Die Erfüllung sämtlicher Nachhaltigkeitkriterien für alle Anlagen zu jedem Zeitpunkt kann nicht zugesichert werden. Es kann zudem nicht ausgeschlossen werden, dass die Verfolgung einer nachhaltigen Wirtschaftsweise die Performance eines Teilfonds gegenüber einer traditionellen Anlagepolitik negativ beeinflusst. 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.

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 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, Zahlstelle in Österreich bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A- 1010 Wien, Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in Deutschland: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60311 Frankfurt/ Main, Zahlstelle in Liechtenstein: Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 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 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 erhältlich. Das KIID ist in Finnisch erhältlich. Das KIID ist in Französisch erhältlich. Der Fonds ist zur Vermarktung zugelassen in Frankreich seit dem 13-NOV-08. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. 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 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. 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. Das KIID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse subfonds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder Portugal erhältlich sind. Das KIID 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 Asset Management AG, ihre Konzerngesellschaften 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 einer Offerte von Securities, Finanzprodukten oder Indices gebraucht werden. Weder MSCI noch irgendwelche Drittparteien, welche beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI- Daten (die „MSCI-Parteien“) beteiligt waren, leisten ausdrückliche oder implizierende Gewähr betreffend solchen 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. Obwohl Vontobel Asset Management AG («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, 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, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. 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, 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, überreicht oder 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