

Monatsbericht / 30.06.2020  
Vontobel Asset Management

## Vontobel Fund - US Equity

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

### Marktentwicklungen

Die globalen Aktienmärkte setzten ihre Erholung im Juni fort, die laufenden Konjunkturmassnahmen trieben die Renditen weiter in die Höhe. Der MSCI Asia-Pacific ex Japan outperformte mit einer Monatsrendite von 8.19%, während der breitere MSCI Emerging Markets ebenfalls kräftig zulegte, als chinesische Aktien neue Höchststände für 2020 erreichten. Diese konnten Befürchtungen über neue Spannungen mit den USA abschütteln, da die Konjunkturindikatoren anzogen. Europäische Aktien legten gegenüber Mai leicht zu, da die Aufhebung der Lockdowns auf dem gesamten Kontinent die Hoffnung auf einen wirtschaftlichen Aufschwung in der Sommersaison weckte. Nachdem die USA in den Vormonaten bei der Performance an der Spitze gestanden hatten, blieben sie nun zurück, da ein Anstieg der COVID-19-Infektionen in den südlichen US-Bundesstaaten die Aufhebung der Lockdown-Massnahmen in Florida und Texas verzögerte, während Investoren zudem befürchteten, dass die Reaktion der USA auf Chinas neues Sicherheitsgesetz für Hongkong Vergeltungsmassnahmen provozieren könnte.

### Portfolioveränderungen

#### Käufe

#### MOTOROLA SOLUTIONS INC

Motorola Solutions stellt weltweit Kommunikationsinfrastruktur, Geräte, Software und Dienstleistungen für Unternehmen und Behörden zur Verfügung. Motorola Solutions verfügt über eine umfangreiche Liste von Produkten, die für verschiedene Funktionen des Kommunikationsbedarfs von Staaten oder Unternehmen entscheidend sind. Das Unternehmen ist bestrebt, seinen Mitbewerbern durch umfassende Forschung und Entwicklung einen Schritt voraus zu sein. Das Unternehmen hat zudem neue Kapazitäten im Bereich Einsatzzentralen- und Videolösungen hinzugefügt, um zusätzliche Umsätze zu erzielen, in dem es an die gleichen Kundengruppen verkauft und das bestehende Geschäft und die bestehende Marke nutzt. Im Kerngeschäft sind die Umstellungskosten angesichts des geschäftskritischen Charakters der Lösungen hoch, und die Kunden orientieren sich an bewährten, zuverlässigen Markenlösungen.

#### SALESFORCE COM INC COM STK

salesforce.com (CRM) ist ein Softwareunternehmen und ein Pionier in der Entwicklung des SaaS-Geschäftsmodells sowie ein früher Anbieter heute gängiger Angebote wie einer kostenlosen Testversion und der Cloud. Das Angebot von CRM ist breit gefächert und umfasst Sales-Cloud, Service-Cloud, Plattform-Cloud, Marketing-Cloud, E-Commerce-Cloud und Integration Cloud. Wir glauben, dass CRM eine Marke mit hohem Wiedererkennungswert und sehr guten und loyalen Kunden ist. Durch Produktivitätsgewinne und Wertschöpfung bei den unternehmenskritischen Funktionen eines Unternehmens ist CRM unserer Meinung nach zu einem wichtigen Bestandteil eines jeden Unternehmens geworden, das wettbewerbsfähig bleiben möchte.

#### Verkäufe

N/A

### Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

#### AMAZON COM INC COM

Aus fundamentaler Sicht gibt es keine unternehmensrelevanten Neuigkeiten zu melden. Amazon ist der richtungsweisende Anbieter im E-Commerce in Nordamerika und steht in mehreren Märkten in Europa sowie in Indien und Japan an führender Position. Amazon hat dies erreicht, indem es äussert wettbewerbsfähige Preise, kostenlosen Versand für Prime Mitglieder und

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

Bequemlichkeit anbietet. Auch bei den Cloud-Services ist Amazon mit seinem AWS-Dienst weltweit führend.

#### MICROSOFT CORP COM

Aus fundamentaler Sicht gibt es keine unternehmensrelevanten Neuigkeiten zu melden. Früher definiert durch die Abhängigkeit von einer PC-zentrierten Welt, hat sich Microsoft erfolgreich in ein Cloud-First-Unternehmen umgewandelt. Das Unternehmen hat Azure in einen führenden Public-Cloud-Anbieter mit naturgegebenen Stärken im Bereich Hybrid-Cloud und der Möglichkeit zum Vertrieb bei Unternehmen ausgebaut. Darüber hinaus treibt der Wandel zum Cloud Computing das Wachstum der traditionellen Bereiche voran, da das Unternehmen sich stärker auf ein SaaS-Modell (Software-as-a-Service) verlagert. Unter der Leitung von Satya Nadella ist MSFT unserer Meinung nach zu einem viel offeneren Technologieunternehmen geworden, das nun in der Lage ist, grössere und relevantere Märkte zu erschliessen. Aus unserer Sicht bietet MSFT eine attraktive Kombination aus einem langlebigen Geschäftsmodell und einem starken Ertragswachstum.

#### ADOBE SYS INC COM

Aus fundamentaler Sicht gibt es keine unternehmensrelevanten Neuigkeiten zu melden. Adobe ist ein führender Anbieter von Software-Lösungen im Bereich Inhaltserstellung und digitales Marketing. Der Vorteil von Adobe liegt in einem umfassenden Dienstleistungsangebot (z. B. gut etabliert und bekannte Programme wie Photoshop), auf das Unternehmen, Einzelpersonen oder alle, die sich mit der Erstellung digitaler Inhalte befassen, problemlos zugreifen können. Wir halten das breite Angebot von Adobe im Bereich der Content-Erstellung für konkurrenzlos und eine gute Ergänzung zum Bereich digitales Marketing, wo Adobe es seinen Nutzern ermöglicht, Marketingkampagnen kanalübergreifend individuell anzupassen. Als einer der Hauptakteure im schnell wachsenden Bereich der digitalen Inhalte und des digitalen Marketings sind wir davon überzeugt, dass Adobe mit einer Basis für wiederkehrende Umsätze weiterhin zuverlässig ein hohes Wachstum generieren kann.

Die Top-3-Verlierer:

#### ROSS STORES INC COM

Aus fundamentaler Sicht gibt es keine unternehmensrelevanten Neuigkeiten zu melden. Ross Stores Inc. ist ein Off-Price-Einzelhändler mit Sitz in den USA, der zwei verschiedene Handelsmarken betreibt: Ross Dress for Less und dd's Discounts. Das Unternehmen verkauft über seine Einzelhandelsgeschäfte Bekleidung, Accessoires, Schuhe und Haushaltswaren mit hohen Rabatten. Ross kann diese niedrigen Preise durch die Kompetenz seines Merchandising-Teams bei der Akquise überproduzierter oder aus dem Sortiment genommener Produkte direkt beim Anbieter garantieren. Per August 2019 betrieb Ross 1.772 Läden und behält ein langfristiges Ziel von 3.000 Läden bei, was bei seiner derzeitigen Geschäftsausweitungsrate (durchschnittlich 90.3 neue Läden pro Jahr) etwa 14 Jahre dauern sollte. Im Discountmarkt hält Ross etwa 24% des Marktanteils, doch im breiteren Bekleidungseinzelhandelsmarkt macht Ross nur ~3.1% der Gesamteinnahmen aus, was die noch nicht ausgeschöpften Geschäftsmöglichkeiten hervorhebt, die der Discount-Einzelhandel auf dem Bekleidungseinzelhandelsmarkt hat, insbesondere da die Schliessung von traditionellen Kaufhäusern anhält. Die Kunden, die in den Läden von Ross kaufen, haben eines der niedrigsten durchschnittlichen Haushaltseinkommen im Discount-Einzelhandel (im Durchschnitt \$64.000), und seine Läden nutzen stark das Einzelhandelskonzept «Schnäppchenjagd». Dieses Konzept, gepaart mit einem niedrigeren durchschnittlichen Haushaltseinkommen führt zu einer hohen Frequenz von Kundenbesuchen, der durchschnittliche Kunde besucht seinen Laden 3-4 Mal im Monat.

#### JOHNSON & JOHNSON COM USD1

Im Juni gab es keine wesentlichen Neuigkeiten, und die unterdurchschnittliche Leistung von JNJ spiegelte wahrscheinlich nach einer starken relativen Performance zu Beginn des Jahres ein Abwenden von eher defensiven Namen wider. Johnson & Johnson (JNJ) ist ein diversifizierter Gesundheitskonzern mit einer starken Präsenz in den Bereichen Pharma, Medizinprodukte und Consumer Health Care Produkte. Aus unserer Sicht bietet das Unternehmen ein stetiges und zuverlässiges Wachstumsprofil mit Diversifikation und einer starken Bilanz, welche die Verteidigungsstärke des Unternehmens erhöht. Das Wachstum wird derzeit vom Pharmageschäft angeführt, wo JNJ aufgrund starker Franchise in den Bereichen Immunologie und Onkologie die Konkurrenz übertrifft. Medizinprodukte und Consumer Health Care sind stetig wachsende Geschäftsbereiche. Zudem ergreift das Unternehmen Massnahmen zur Steigerung der Performance. Wir glauben, dass die Bewertung angesichts des dauerhaften und defensiven Profils des Unternehmens attraktiv ist.

#### BOSTON SCIENTIFIC CORP COM

Aus fundamentaler Sicht gibt es keine unternehmensrelevanten Neuigkeiten zu melden. Wir sind überzeugt, dass Boston Scientific eine attraktive Beteiligung an schneller wachsenden Kategorien und Produkten im Medizinbereich bietet. In seinem Geschäft der kardiovaskulären Medizinprodukte nimmt es führende Positionen in etablierten Kategorien ein und lanciert entscheidende Innovationen wie das Watchman-Implantat (verhindert die Bildung von Gerinnsel durch Vorhofflimmern). Der

MedSurg-Bereich liefert konstantes Wachstum, es profitiert von der zugrundeliegenden Nachfrageentwicklung, fragmentierten Märkten und der Marktdurchdringung in den Schwellenländern. Das Unternehmen verzeichnet bereits solides Umsatzwachstum und höhere Margen und sollte von einer erhöhten Flexibilität bei der Kapitalallokation profitieren.

**Ausblick**

Die Gewinnschätzungen für 2020 wurden nach unten korrigiert, während die Gewinne für 2021 immer noch unter dem Niveau von 2019 liegen dürften. Die Markterholung könnte darauf hindeuten, dass entweder die Anleger bis ins Jahr 2022 hinausblicken oder, was wahrscheinlicher ist, auf kurzfristige Nachrichten rund um COVID-19 und Konjunkturmassnahmen reagieren. Im Falle einer schweren zweiten Welle könnte sich die Markterholung als flüchtig erweisen. In diesem Fall glauben wir, dass Aktien von hoher Qualität, die von langfristigem Wachstum unterstützt werden, gut abschneiden sollten. Zudem können aktive Manager Volatilität als Gelegenheit nutzen, um von Marktschwankungen zu profitieren.

## Performance (in %)

| Nettorenditen           | Rollierende 12-Monatsrenditen |            |                     |            |       |       |
|-------------------------|-------------------------------|------------|---------------------|------------|-------|-------|
|                         | Fonds                         | Index      | Startdatum          | Enddatum   | Fonds | Index |
| USD                     |                               |            |                     |            |       |       |
| MTD                     | 0.1                           | 2.0        | 01.07.2019          | 30.06.2020 | 5.3   | 7.5   |
| YTD                     | -4.2                          | -3.1       | 01.07.2018          | 28.06.2019 | 14.3  | 10.4  |
| 2019                    | 30.6                          | 31.5       | 01.07.2017          | 29.06.2018 | 13.5  | 14.4  |
| 3 Jahre p.a.            | 11.0                          | 10.7       | 01.07.2016          | 30.06.2017 | 20.4  | 17.9  |
| 5 Jahre p.a.            | 12.1                          | 10.7       | 01.07.2015          | 30.06.2016 | 7.7   | 4.0   |
| 10 Jahre p.a.           | 14.6                          | 14.0       | Index: S&P 500 - TR |            |       |       |
| Seit Lancierung<br>p.a. | 8.8                           | 8.5        |                     |            |       |       |
| Lancierungsda-<br>tum   |                               | 16.03.2007 | Anteilsklasse: I    |            |       |       |
|                         |                               |            | ISIN: LU0278092605  |            |       |       |

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: 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](http://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](mailto: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 09-JAN-04. 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](http://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](mailto: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 implizierte 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](mailto:info@vontobel.com)  
[vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)